

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení finanční situace firmy OPTYS, spol. s.r.o.

Financial Position Evaluation of the Company OPTYS, spol. s.r.o.

Student: Michal Muřín

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolína Lisztwanová

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Michal Muřín**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: Zhodnocení finanční situace firmy OPTYS, spol. s r.o.
Financial Position Evaluation of the Company OPTYS, spol. s r.o.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodologie hodnocení finanční výkonnosti podniku
 3. Aplikace finanční analýzy
 4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci včetně příloh vypracoval samostatně. Přílohu č. 1, danou mi k dispozici, jsem samostatně upravil a doplnil.

V Ostravě dne.....

.....

Muřín Michal

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metodologie hodnocení finanční výkonnosti podniku	6
2.1	Finanční analýza, její předmět a význam	6
2.2	Uživatelé informací finanční analýzy	6
2.2.1	Interní uživatelé.....	7
2.2.2	Externí uživatelé.....	7
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2.3.1	Rozvaha.....	9
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	10
2.3.3	Výkaz Cash Flow	10
2.4	Metody finanční analýzy	11
2.4.1	Metody matematicko-statistické	11
2.4.2	Deterministické metody	12
2.5	Horizontální analýza.....	12
2.6	Vertikální analýza.....	12
2.7	Vybrané ukazatele poměrové analýzy	13
2.7.1	Ukazatele rentability	13
2.7.2	Ukazatele likvidity	14
2.7.3	Ukazatele aktivity.....	16
2.7.4	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	18
2.8	Pyramidový rozklad ukazatele ROE a analýza odchylek	20
2.8.1	Pyramidový rozklad ukazatele ROE	20
2.8.2	Analýza odchylek.....	22
3	Aplikace finanční analýzy.....	23
3.1	Charakteristika společnosti Optys, s.r.o.	23
3.2	Aplikace horizontální a vertikální finanční analýzy	24
3.2.1	Horizontální analýza aktiv	24
3.2.2	Horizontální analýza pasiv	26
3.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	28
3.2.4	Vertikální analýza aktiv	29
3.2.5	Vertikální analýza pasiv	31
3.2.6	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33

3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	34
3.3.1	Analýza rentability	34
3.3.2	Analýza likvidity	39
3.3.3	Analýza aktivity	41
3.3.4	Analýza finanční stability a zadluženosti.....	47
3.4	Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.....	52
3.4.1	Metoda logaritmická	53
4	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	59
5	Závěr	63
	Seznam použité literatury.....	64
	Seznam zkratk.....	65
	Prohlášení o využití výsledků diplomové (bakalářské) práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza tvoří důležitou součást finančního řízení podniku. Poskytuje finančním analytikům informace o finančním zdraví podniku, hodnotí jeho finanční situaci a výkonnost. Zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy firmy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz Cash Flow. Výsledkem finanční analýzy by mělo být jak získání přehledu o současné finanční situaci podniku, tak i posouzení vyhlídek a doporučení do budoucna, která by zajišťovala finanční stabilitu a prosperitu podniku, nebo případně odstranila nedostatky způsobené chybným vedením podniku. Výsledky finanční analýzy jsou důležitým zdrojem informací o podniku, o tyto finanční údaje má zájem mnoho subjektů ať už interních, nebo externích.

Cílem této bakalářské práce je na základě výsledků finanční analýzy zhodnotit finanční situaci firmy Optys, spol. s.r.o., v letech 2006 - 2010. Zdrojem informací pro výpočty finanční analýzy budou účetní výkazy společnosti.

Bakalářská práce bude rozdělena do tří částí, kdy v části první, teoretické, bude popsána metodologie a teoretické zásady finanční analýzy, předmět a význam finanční analýzy, její uživatelé a zdroje informací.

Druhá část této bakalářské práce bude uvedena stručnou charakteristikou firmy Optys, spol. s.r.o. a popisem její činnosti. Dále bude mít tato část práce ryze praktickou povahu a na základě metod finanční analýzy popsaných v teoretické části práce bude provedena jejich aplikace v konkrétních podmínkách firmy Optys, spol. s.r.o. V rámci této aplikační části bude provedena vertikální, horizontální a poměrová finanční analýza a také pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu logaritmickou metodou.

V třetí části bakalářské práce budou výsledky finanční analýzy zhodnoceny a okomentovány.

2 Popis metodologie hodnocení finanční výkonnosti podniku

V této kapitole budou popsány teoretické metody výpočtů finanční analýzy a jejich význam, aby bylo možné následně zhodnotit a aplikovat tyto metody na konkrétní situaci společnosti Optys, s.r.o. a zhodnotit tak její finanční výkonnost.

2.1 Finanční analýza, její předmět a význam

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení podniku, jejímž cílem je pomocí ukazatelů a metod co nejvěrohodněji popsat finanční situaci daného podniku, zohlednit jeho silné stránky a upozornit na stránky slabé, které by v budoucnu mohly mít negativní vliv na jeho finanční výkonnost. Důležité je tedy jak získání správných vstupních informací, tak jejich výpočet, ale především následná interpretace výsledků konkrétních ukazatelů tak, aby na jejich základě bylo vedení podniku schopné učinit takové rozhodnutí, na základě kterého by podnik dále prosperoval a nezhoršovala se jeho finanční situace. Finanční situaci ovlivňuje mnoho faktorů, jedná se o souhrn všech aktivit podniku, které jsou mezi sebou provázány. Proto je vhodné výsledky finanční analýzy podniku porovnat například s odvětvím, nebo obdobným podnikem, abychom získali přehled o tom jak finančně výkonný je náš podnik ve srovnání s konkurencí a získali tak ucelenou představu o jeho finanční situaci.

2.2 Uživatelé informací finanční analýzy

Informace, které nám finanční analýza poskytuje, jsou důležité nejen pro vlastníky, ale i okolí, které přijde s podnikem do styku. Uživatele finanční analýzy lze tedy rozdělit do dvou skupin, a to uživatele interní, což jsou například vlastníci podniku, management, zaměstnanci, nebo odbory, a externí uživatele finančních údajů, zde se jedná především o věřitele, investory, dodavatele, odběratelé, konkurenty a stát. Každý z těchto subjektů má jiné zájmy a zaměření finanční analýzy se tak mění v závislosti na tom, jaké informace jsou pro daný subjekt klíčové.

2.2.1 Interní uživatelé

Manažeři

Manažeři podniku finanční údaje získané prostřednictvím finanční analýzy používají především k dlouhodobým strategickým a operativním rozhodnutím, která by měla vézt k dlouhodobé finanční stabilitě a zajištění prosperity podniku. Je důležité zohlednit výsledky finanční analýzy pro případné budoucí investice a jejich financování tak, aby byla zajištěna optimální kapitálová struktura podniku. Na základě těchto informací se manažeři také rozhodují o rozdělování zisku, nebo oceňování podniku. Rozhodnutí manažerů bývá často nejdůležitějším rozhodnutím, co se budoucího vývoje podniku týče.

Zaměstnanci

O finanční zdraví podniku by měli mít zájem i zaměstnanci, kterým záleží na zachování, či zlepšení mzdových, nebo sociálních podmínek a dlouhodobém udržení si pracovního místa. Finančně zdravý podnik si může případně dovolit poskytovat zaměstnancům další výhody. Pro zaměstnance je tedy důležitá jak prosperita, tak stabilita podniku.

2.2.2 Externí uživatelé

Investoři

Na investory lze nahlížet ze dvou pohledů a to zvlášť na ty, kteří už do podniku svůj kapitál vložili a nyní mají zájem na jeho zhodnocování, tito investoři tak kontrolují management podniku jak nakládá s kapitálem, který jim byl svěřen. Je pro ně tedy důležitá informace o zisku společnosti, který souvisí se zhodnocením jejich vkladů, dále informace o likviditě a stabilitě podniku. Druhá skupina investorů jsou ti, kteří teprve přemýšlejí o vložení svých prostředků do podniku. Tyto investory zajímá zejména riziko spojené s investicí a budoucí výnos z této investice.

Věřitelé

V mnoha případech se jedná o banky, které zvažují faktory, které by mohly ovlivnit schopnost podniku jakožto možného dlužníka splácet své závazky. Banka na základě bonity určí, zda podniku úvěr poskytne a za jakých podmínek. Při poskytování krátkodobých úvěrů jsou analyzovány především hodnoty ukazatelů likvidity a u dlouhodobých úvěrů potom banka zohledňuje rentabilitu a ziskovost podniku.

Dodavatelé a odběratelé

Odběratelé, tedy zákazníci podniku, mají zájem především o ty informace finanční analýzy, pomocí kterých budou schopni určit, zda podnik dostojí svých obchodních závazků, a to pokud možno v dlouhodobém výhledu. Pro dodavatele pak budou klíčové ty informace, které budou vypovídat o schopnostech podniku splácet své závazky v čas a v plné výši, tedy hodnoty ukazatelů solventnosti a likvidity.

Konkurenti

Konkurenti používají informace finanční analýzy jiných podniků především proto, aby mohli srovnat svoji finanční situaci a prosperitu se srovnatelným podnikem v odvětví. Důležité jsou především ty informace, které vypovídají o výši výsledku hospodaření, tržeb, rentability, solventnosti, nebo ziskové marže.

Stát

Údaje finanční analýzy společně s účetními daty státu poskytují informace nezbytné pro správu daní a pro různá statistická šetření. Stát využívá finanční údaje podniku také při žádostech o vládou zaručenou půjčku, nebo žádostech o dotace. Dále například ke kontrole podniků kde má stát majetkovou účast.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Mezi základní zdroje dat pro finanční analýzu patří zejména výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví. Výkazy finančního účetnictví jsou dostupné externím uživatelům, proto je označujeme jako výkazy externí. Mezi tyto výkazy patří rozvaha (bilance), výkaz zisku a ztráty a výkaz Cash Flow.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví nemají pevně stanovenou formu a slouží podniku pro jeho interní použití, tedy nejsou veřejně dostupné. Tyto výkazy mohou upřesnit vypovídací schopnost některých ukazatelů finanční analýzy. Zachycují informace o vynaložených nákladech podniku, nákladech spotřebovaných na jednotku výkonu a podobně.

„Finanční informace zahrnují účetní výkazy, výroční zprávy a vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr” jak uvádí Dluhošová (2010, s.72).

Kvantifikovatelné nefinanční informace zahrnují podnikové plány a statistiky o odbytu, normách spotřeby a zaměstnanosti. Dále jsou zde zahrnuty cenové a nákladové kalkulace.

Nekvantifikovatelné informace jsou tvořeny nezávislými posudky, hodnoceními a prognózami, zprávami vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů a komentáři manažerů podniku.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je základní účetní výkaz, má statický charakter, což znamená, že zachycuje stav jednotlivých položek bilance ke konkrétnímu okamžiku, zpravidla ke konci běžného účetního období. V bilanci jsou na jedné straně zachyceny aktiva, která představují majetek podniku a na druhé straně pasiva, které nám poskytují informace o zdrojích krytí tohoto majetku, tedy o finanční struktuře podniku. Základním principem bilance je zachování bilanční rovnice, která nám říká, že suma položek aktiv se musí rovnat sumě položek pasiv.

Aktiva jsou v rozvaze členěna podle doby, po kterou jsou vázána v reprodukčním cyklu podniku a podle jejich funkce. Podle tohoto kritéria jsou pak rozděleny na stálá aktiva, která zahrnují zejména dlouhodobý majetek podniku, který je k činnosti podniku využíván dlouhodobě. Oběžná aktiva potom představují tu část majetku podniku, která je v reprodukčním cyklu vázána dobu obvykle kratší než jeden rok a průběžně se spotřebovávají v souvislosti s činností podniku. Jejich schopnost přeměnit se v poměrně krátkém čase na peníze je potom klíčová v situacích, kdy podnik musí splatit své závazky a nemá k tomu volné peněžní prostředky. Podle tohoto kritéria jsou oběžná aktiva uspořádána sestupně od těch složek majetku, který vykazuje nejnižší likvidnost až k těm nejvíce likvidním.

Pasiva jako zdroje krytí majetku podniku dělíme podle toho kdo je vlastníkem těchto zdrojů, tedy kdo profinancoval danou podnikovou aktivitu. Dle tohoto kritéria jsou pasiva rozděleny na vlastní kapitál a cizí zdroje. Nákladem za využití cizích zdrojů je úrok a zpravidla bývá nižší než náklad na kapitál vlastní, kterým jsou podíly na zisku, při financování aktivit podniku je však nutné hlídat kapitálovou strukturu a eliminovat tak riziko příliš vysokého zapojení cizích zdrojů, jinými slovy zadlužení podniku.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje výsledek hospodaření za účetní období, informuje nás tedy o tom, jak podnik využívá svůj kapitál k tvorbě zisku. Velikost výsledku hospodaření zjistíme, když od výnosů odečteme náklady, pokud je výsledek kladný, hovoříme o zisku a pokud záporný, pak podnik vykazuje ztrátu. Výkaz zisku a ztráty nám také poskytuje informace o vývoji samotných nákladů a výnosů a jejich výši, není tedy sestaven na hotovostní bázi a neposkytuje nám už informace o tom, jaké byly v daném období skutečné realizované příjmy a výdaje. Rozlišujeme výsledek hospodaření z provozní, finanční a mimořádné činnosti.

Pro účely finanční analýzy rozlišujeme několik typů zisků:

EBITDA - je zisk před zdaněním, úroky a odpisy,

EBIT - jedná se o zisk před zdaněním a úroky,

EBT - vyjadřuje zisk před zdaněním, označovaný také jako hrubý zisk,

EAT - je zisk po zdanění, tedy čistý zisk, určený k rozdělení pro akcionáře a podnik,

EAR - je čistý zisk snížený o výplatu dividend, nebo podílů na zisku a zůstává v podniku jako nerozdělený zisk pro interní financování podnikových aktivit.

2.3.3 Výkaz Cash Flow

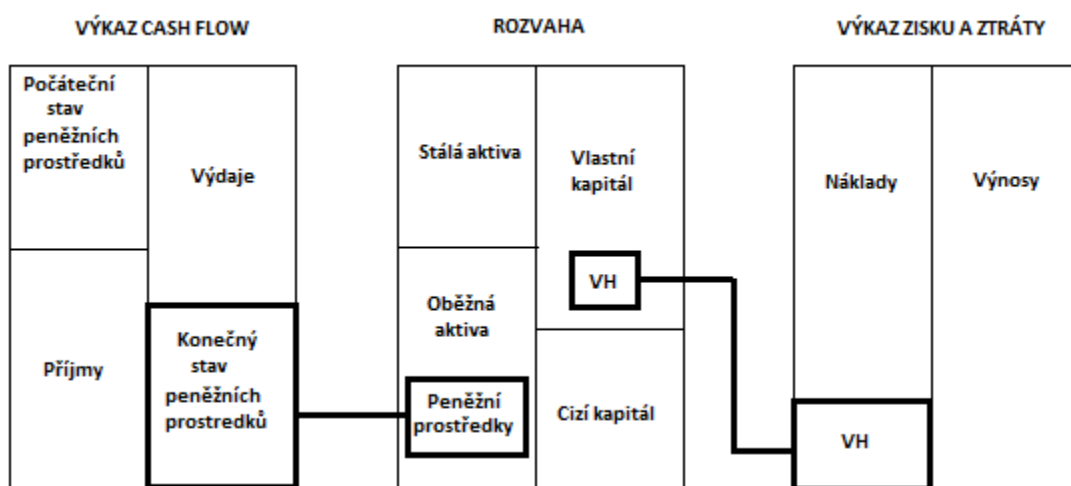
Tento výkaz zachycuje skutečné peněžní toky v průběhu určitého období. Je to toková veličina, která zachycuje veškeré hotovostní příjmy a výdaje v průběhu určitého období. Vznik tohoto výkazu byl ve snaze odstranění obsahového i časového nesouladu mezi náklady a výdaji a příjmy a výnosy.

Výkaz Cash Flow lze rozdělit jako peněžní toky za tři hlavní činnosti, provozní, investiční a finanční. Peněžní toky z provozní činnosti jsou takové, které podniku plynou na základě realizace jeho hlavní činnosti. Cash Flow z investiční činnosti je pak spojeno s aktivitami, které mají za následek změnu stavu dlouhodobého majetku a činnosti spojené s transakcemi na finančním trhu a s poskytováním úvěrů a půjček. Cash Flow z finanční činnosti zachycuje příjmy a výdaje spojené s aktivitami působícími na změnu velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Pro výpočet Cash Flow se používá metoda přímá a nepřímá. Přímá metoda je založena na principu, kdy se veškeré výdaje odečtou od všech přijatých příjmů a výsledkem je následný rozdíl. Nepřímá metoda Cash Flow je sestavována ze zisku upraveného o nefinanční operace a změny v rozvaze.

Vazby mezi jednotlivými účetními výkazy jsou zachyceny v následujícím schématu 2.1

Schéma 2.1 Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: Dluhošová, D. (2010 s. 63).

2.4 Metody finanční analýzy

V současné době existuje mnoho metod a technik finanční analýzy, ty se liší v závislosti na požadavcích a potřebách jednotlivých uživatelů finanční analýzy. Metody finanční analýzy a jejich popis se od sebe v jednotlivých publikacích může mírně lišit, protože oficiální metodika nebyla doposud stanovena. Popis metod finanční analýzy pro účel této práce bude čerpán z publikace prof. Dluhošové (2010).

2.4.1 Metody matematicko-statistické

Tyto metody finanční analýzy patří k metodám vyšším, u kterých je zapotřebí dostatečná znalost nejen ekonomických teorií ale i znalosti z oblasti matematiky a statistiky. K aplikaci těchto metod je zapotřebí mít k dispozici výkazy za delší časové období. Mezi tyto metody spadají: regresní analýza, diskriminační analýza, analýza rozptylu a testování statistických hypotéz. Tyto metody nebudou v práci prakticky aplikovány, a proto již nebudou blíže popsány.

2.4.2 Deterministické metody

Deterministické, nebo také elementární metody jsou standardními metodami při posuzování finančního zdraví podniku, jejich náročnost na zpracování je nižší než je tomu u metod matematicko-statistických a vypovídací schopnost výsledků je závislá na jejich správné interpretaci. Analýza těmito metodami je zpravidla prováděna za kratší časové období. Patří zde: horizontální, vertikální a vertikálně-horizontální analýza, poměrová analýza, analýza soustav ukazatelů a analýza citlivosti. Blíže budou v této práci popsány jen ty deterministické metody finanční analýzy, které budou v její aplikační části použity.

2.5 Horizontální analýza

Zdrojem informací pro horizontální analýzu jsou účetní výkazy podniku, ve kterých se analýzy provádí horizontálně, tedy každý řádek účetního výkazu je analyzován zvlášť. Výsledkem analýzy pak je jak absolutní tak relativní změna v čase každé jednotlivé položky účetního výkazu. Horizontální analýza se používá jak k časovému, tak prostorovému srovnání. Obecné vzorce pro výpočet horizontální analýzy:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele v běžném roce a U_{t-1} je hodnota ukazatele v roce předchozím.

2.6 Vertikální analýza

Stejně jako pro výpočty horizontální analýzy jsou zdrojem dat účetní výkazy, u kterých jsou analyzovány sloupce, to znamená, že nás vertikální analýza informuje o tom, jaký procentuální podíl mají jednotlivé položky výkazů na předem stanoveném základu v daném roce. Za předem stanovený základ se v případě analýzy rozvahy považuje hodnota aktiv a pasiv a ve výkazu zisku a ztráty základ tvoří tržby. Výpočty vertikální analýzy je možné použít jak k prostorovému tak časovému srovnání. Obecný vzorec vertikální analýzy:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \cdot 100, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčí položky a $\sum U_i$ předem stanovený základ

2.7 Vybrané ukazatele poměrové analýzy

Poměrová analýza patří k rozsáhlým a finančními analytiky oblíbeným analýzám. Zdrojem informací pro výpočty poměrové analýzy jsou veřejnosti dostupné účetní výkazy. Výpočet se provádí jako podíl dvou položek účetních výkazů, které spolu souvisí. U poměrové analýzy je pro hodnocení finanční situace podniku nutné znát výsledky ukazatelů z více oblastí poměrové analýzy, kterými jsou: rentabilita, likvidita, aktivita, stabilita a zadluženost podniku. Nutná je opět správná interpretace výsledků ukazatelů poměrové analýzy. Dále budou rozepsány jen ty vybrané ukazatele poměrové analýzy, které jsou následně propočteny v aplikační části této práce.

2.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, nebo také výnosnosti či ziskovosti poskytují vedení podniku informace o tom, v jaké míře je zhodnocován vložený kapitál do podniku, tedy jak efektivně a intenzivně je podnik schopen využívat jemu svěřený majetek. Platí, že čím vyšších hodnot ukazatele rentability dosahují, tím úspěšněji je majetek podniku zhodnocován. Podle toho, jaký druh zisku poměrujeme s jakým majetkem, rozlišujeme ukazatele rentability na: rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) a rentabilita tržeb (ROS).

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv je považován za základní ukazatel rentability. Poměruje hodnotu zisku zvýšeného o nákladové úroky a daně proti celkovým aktivům podniku, je tedy bezpředmětné z jakých zdrojů jsou tyto aktiva financovány. Za pozitivní je považován dlouhodobý růst hodnoty tohoto ukazatele, který nám poskytuje informaci o tom, kolik korun zisku připadá na jednu korunu celkových aktiv podniku.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu poměruje velikost čistého zisku a vlastního kapitálu. Akcionáři, společníci a jiní investoři pomocí hodnoty ukazatele mohou posoudit, zda je výnos z kapitálu v odpovídající výši k riziku, které musí postoupit. Pokud by hodnoty ukazatele vykazovaly nižší výsledky než výnosnost z některých méně rizikových cenných papírů, potom by pro investory byla tato investice nevýhodná. Investoři tedy budou požadovat

růst hodnoty tohoto ukazatele, který obecně vypovídá o tom, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.5)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Tímto ukazatelem jsou poměřovány hodnoty EBITu, tedy zisku před úroky a zdaněním se součtem vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků, tedy sumou kapitálu poskytovaného podniku za úplatu. Tento ukazatel je často využíván při mezipodnikovém srovnání a jeho hodnota vypovídá o tom kolik korun zisku (EBIT) připadá na jednu korunu, kterou do podniku investovali jeho akcionáři a věřitelé. Trendem je růst hodnoty ukazatele.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad (2.6)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel poměřuje čistý zisk tržbami, které zde představují tržní ohodnocení výkonů podniku. Ukazatel se používá zejména k mezipodnikovému a časovému srovnání, kdy by dlouhodobě příliš nízká hodnota ukazatele mohla znamenat chybné řízení podniku. Ukazatel rentability tržeb udává, kolik korun zisku připadá na 1 Kč tržeb. Trendem je rostoucí hodnota ukazatele.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.7)$$

2.7.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poskytují informace o schopnosti podniku splácet své závazky. Hodnota těchto ukazatelů by měla být stabilní a pohybovat se v doporučených intervalech, protože příliš nízká hodnota ukazatelů by mohla znamenat omezenou schopnost podniku uhradit v čas a v dané výši své splatné závazky, tedy ohrozit solventnost podniku. Naopak příliš vysoké hodnoty ukazatelů likvidity by znamenaly, že v oběžných aktivech podniku je vázáno příliš mnoho prostředků, které by bylo možné investovat jinak. Podle toho, jakými prostředky oběžných aktiv se podnik rozhodne uhradit své krátkodobé závazky, rozlišujeme tyto ukazatele na: celkovou, pohotovou a okamžitou likviditu.

Celková likvidita

U tohoto ukazatele se poměřují hodnoty oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Uvažujeme tedy nad možností, že krátkodobé závazky je možné splatit jakoukoliv položkou oběžných aktiv. To může být problém, protože likvidnost položek oběžných aktiv je různá a nemusí být zajištěna jejich přeměna na peníze v požadovaném čase. Tento ukazatel by měl nabývat v čase stabilních hodnot, které by se měly pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Tyto hodnoty mají ale spíše jen doplňkový význam, důležitější je srovnání výsledných hodnot tohoto ukazatele s hodnotami vykazovanými v odvětví.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity vypovídá o tom, kolikrát je možné uhradit krátkodobé závazky oběžnými aktivy, které jsou sníženy o položku zásob. U tohoto ukazatele je již odstraněna nejméně likvidní položka oběžných aktiv, tedy zásoby, jejíž přeměna na peníze v krátké době bývá nejproblémovější. Hodnoty ukazatele by měly mít v čase rostoucí trend a pohybovat se v rozmezí od 1,0 do 1,5, kdy se ale opět tyto hodnoty mohou lišit v závislosti na činnosti a odvětví, ve kterém podnik podniká. Růst hodnot tohoto ukazatele by měl zlepšovat platební podmínky podniku.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel poměřuje pohotové platební prostředky a závazky podniku splatné v blízké budoucnosti. Pohotové platební prostředky představují: peníze v pokladně, na účtech, šeky a v některých případech i vysoce likvidní cenné papíry, nebo rychle splatitelné pohledávky. Hodnota ukazatele tedy představuje závazky, které by byl podnik schopen splatit téměř okamžitě. Hodnoty ukazatele okamžité likvidity mají poměrně nestabilní charakter a jejich výsledné hodnoty by se měly pohybovat okolo čísla 0,2, obecně ale platí, že tento ukazatel má spíše dokreslující charakter k předchozím ukazatelům likvidity.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

2.7.3 Ukazatele aktivity

Skupina ukazatelů aktivity měří, jak efektivně podnik využívá svůj majetek jako celek, nebo jeho konkrétní části. Používá se při řízení aktiv, a to jak dlouhodobém tak i krátkodobém. Výsledkem ukazatele jsou buďto dny, které určují dobu, za kterou se sledovaný majetek přemění na peníze a to v případě pokud počítáme dobu obrátu. V případě druhém kdy počítáme obrátku jednotlivých položek, je výsledkem počet obrátek v určitém časovém úseku. Mezi tyto ukazatele patří: obrátka aktiv, doba obrátu aktiv, doba obrátu zásob, doba obrátu pohledávek, doba obrátu závazků a také bude v rámci této podkapitoly zmíněno pravidlo solventnosti.

Obrátka aktiv

Hodnoty ukazatele obrátky aktiv podávají informace o tom, jak intenzivně podnik využívá svůj majetek. Ukazatel poměruje tržby k celkovým aktivům a výsledkem je informace o tom, kolikrát se aktiva přemění v tržby. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1 a její zvyšování znamená efektivnější využívání majetku. Tento ukazatel je vhodný především k mezipodnikovému srovnání.

$$\text{Obrátka aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.11)$$

Doba obrátu aktiv

Určuje za jakou dobu (kolik dní) dojde k obrátu celého majetku podniku ve vztahu k tržbám. Jedná se o obrácený poměr obrátky aktiv a pro podnik je tudíž pozitivní dosahovat co nejkratší doby obrátu aktiv. Hodnoty ukazatele vypovídají o využití celkových aktiv podniku. Ukazatel se používá k prostorovému srovnání.

$$\text{Doba obrátu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.12)$$

Doba obrátu zásob

Hodnota ukazatele udává počet dní, po které jsou buďto zásoby ve formě surovin a materiálu vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě, nebo než dojde k prodeji, jedná-li se

o zásoby typu hotové výrobky a zboží. Ukazatel poměří zásoby a tržby a v čase je žádoucí pokles hodnoty ukazatele.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.13)$$

Doba obratu pohledávek

Tímto ukazatelem je vyjádřen počet dní, za které odběratelé uhradí své závazky vůči podniku. Udává dobu, na kterou podnik poskytuje obchodní úvěr svým odběratelům, respektive počet dní za které jsou podniku uhrazeny faktury od odběratelů. Ukazatel tedy poměří pohledávky a tržby. V případě, že jeho výsledky překračují doby splatnosti pohledávek, znamená to, že odběratele nám neplatí včas. Pro vedení podniku je žádoucí, aby pohledávky byly uhrazeny v co nejkratším termínu, proto by vývoj ukazatele v čase měl mít klesající tendenci.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.14)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel vyjadřuje platební disciplínu podniku. Hodnota ukazatele představuje počet dní, za které podnik uhradí své závazky dodavatelům, tedy dobu na kterou dodavatelé podniku poskytnou obchodní úvěr. Vedení podniku má tendence k tomu, aby doba splatnosti závazků byla co nejdelší, z důvodu možnosti disponovat peněžními prostředky co nejdéle, je ale nutné dodržovat dobu splatnosti a ne splácet závazky až po době jejich splatnosti.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.15)$$

Pravidlo solventnosti

S dvěma výše uvedenými ukazateli, dobou obratu pohledávek a závazků, souvisí pravidlo solventnosti. Pravidlo solventnosti je dodrženo, pokud podnik své závazky vůči dodavatelům splácí po delší době, než jsou podniku uhrazeny pohledávky odběrateli. Doba obratu závazků je tedy delší, než doba obratu pohledávek a rozdíl v těchto dvou dobách tvoří počet dnů, po které podnik může disponovat s peněžními prostředky, než bude nucen uhradit své závazky. Podnik, který splňuje pravidlo solventnosti, by se tedy neměl dostat do platebních potíží. V praxi toto pravidlo bývá ale často porušováno, a to z důvodu, že

odběratelé vyhledávají takový podnik, který bude ochoten poskytnout jim obchodní úvěr na co nejdelší dobu, pokud si toto vedení podniku může dovolit, získává pak jejich podnik značnou výhodu oproti konkurenci.

$$\text{Pravidlo solventnosti} = \text{Doba obratu závazků} > \text{Doba obratu pohledávek} \quad (2.16)$$

2.7.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Zadlužeností chápeme situaci, kdy podnik k financování svých aktivit používá cizí zdroje. Za tyto poskytnuté zdroje platí jejich majitelům (věřitelům) úrok, kdy náklady na takto pořízený kapitál jsou zpravidla levnější, než náklady na kapitál vlastní, z tohoto pohledu je zadlužování chápáno pozitivně a může přispívat k vyšší rentabilitě. Strukturou zdrojů financování se zabývá finanční stabilita. Příliš nízkým zapojením cizích zdrojů při financování podnikových aktivit se stává podnikání příliš drahým, ale na druhou stranu s postupným zapojováním cizích zdrojů roste zadlužení a s ním i spojené riziko platební neschopnosti. Mezi ukazatele finanční stability a zadluženosti řadíme: podíl vlastního kapitálu na aktivech, stupeň krytí stálých aktiv, majetkový koeficient, celková zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu, úrokové zatížení a úrokové krytí.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tímto ukazatelem je vyjádřena dlouhodobá stabilita podniku. Ukazatel poměruje vlastní kapitál a celkový majetek společnosti, což znamená, z jaké části podnik kryje svůj celkový majetek z vlastních zdrojů. Platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je vyšší finanční samostatnost podniku, to je pro podnik výhodné ovšem jen do té míry, kdy výkonnost vložených prostředků nezačne klesat.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.17)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Za dlouhodobý kapitál u tohoto ukazatele považujeme vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál. Tento ukazatel vychází ze zásady, že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Tato skutečnost by nastala v případě, kdy by hodnota ukazatele byla 100%, čím vyšší bude tato hodnota, tím bude vyšší i finanční stabilita podniku.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.18)$$

Majetkový koeficient (finanční páka)

Tento ukazatel je převrácenou hodnotou ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech. Majetkový koeficient vyjadřuje, kolik korun aktiv připadá na jednu korunu vlastního kapitálu a vývoj hodnoty ukazatele v čase by měl být stabilní.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

Celková zadluženost

Tento ukazatel se vypočítá jako poměr cizího kapitálu k aktivům firmy. Vyjadřuje tedy z jaké části je majetek podniku zatížen dluhy, neboli jak velké je zadlužení majetku podniku. Se zvyšující se hodnotou ukazatele roste zadlužení a s ním spojené riziko věřitelů. Jak už bylo zmíněno, zadluženost je pro podnik do jisté míry přínosná a může zvyšovat jak rentabilitu tak tržní hodnotu firmy.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.20)$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu závisí na postoji vlastníků podniku k riziku a na fázi vývoje, ve které se podnik nachází. Vypovídací schopnost ukazatele je obdobná jako u ukazatele celkové zadluženosti a u stabilních firem by se měla hodnota ukazatele pohybovat v rozmezí od 80% - 120%. U ukazatelů zadluženosti je nutno podotknout, že nezohledňují, zda společnost využívá ke svému financování leasing, jehož hodnota není zahrnuta v cizích zdrojích financování.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.21)$$

Úrokové zatížení

Pomocí ukazatele úrokového zatížení lze zjistit kolik procent z EBITu, tedy provozního zisku společnosti, je odčerpáno formou nákladových úroků. Pokud je hodnota ukazatele nízká, vedení podniku by mělo zvážit další zapojení cizích zdrojů do financování podniku, obecně je ale tendence na snižování hodnoty ukazatele. V případě, že by výsledná

hodnota ukazatele byla 100%, znamená to, že na úhradu nákladových úroků je zapotřebí celý provozní zisk společnosti.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.22)$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel udává kolikrát je podnik ze svého zisku před úroky a zdaněním schopen zaplatit nákladové úroky. Čím je lepší finanční situace podniku, tím tento ukazatel nabývá vyšších hodnot. V případě, že by výsledná hodnota ukazatele nabývala hodnoty menší než 1, znamenalo by to, že provozní zisk společnosti nestačí ani na úhradu úroků, proto je vhodné, aby hodnoty ukazatele v čase rostly.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.23)$$

2.8 Pyramidový rozklad ukazatele ROE a analýza odchylek

V této podkapitole bude popsán teoretický postup rozkladu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu na dílčí ukazatele a následný postup nutný k analýze odchylek u tohoto ukazatele. Teoretický postup výpočtu bude uveden jen pro ty metody, které jsou použity dále v aplikační části této práce. Popsána bude tedy jen analýza odchylek, multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu. Metoda funkcionální, rozkladu se zbytkem a postupných změn v rámci této práce popsány nebudou.

2.8.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Pyramidový rozklad zkoumá vazby mezi jednotlivými dílčími ukazateli. Princip pyramidového rozkladu, jak název napovídá, spočívá v rozkladu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu, který je rozložen na jednotlivé dílčí ukazatele, které mají na vývoj tohoto vrcholového ukazatele vliv.

Nejznámější rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu je DuPontův rozklad, který byl použit poprvé v roce 1802 ve stejnojmenné společnosti a dodnes zůstává nejtypičtější metodou rozkladu ROE.

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{tržby} \cdot \frac{tržby}{aktiva} \cdot \frac{aktiva}{vlastní kapitál}, \quad (2.24)$$

kde:

$$daňová redukce zisku = \frac{EAT}{EBT}, \quad (2.25)$$

$$úroková redukce zisku = \frac{EBT}{EBIT}, \quad (2.26)$$

$$provozní rentabilita = \frac{EBIT}{tržby}, \quad (2.27)$$

$$obrátka aktiv = \frac{tržby}{aktiva}, \quad (2.11)$$

$$majetkový koeficient = \frac{aktiva}{vlastní kapitál}. \quad (2.19)$$

Ziskový účinek finanční páky

U výše zmíněného rozkladu ROE jsou dva dílčí ukazatelé, které navzájem působí protichůdně. Jde o ukazatele majetkový koeficient (finanční paka) a úroková redukce. V tomto vztahu pozitivně na celkový vývoj ROE působí majetkový koeficient a naopak ukazatel úrokové redukce působí na vývoj vrcholového ukazatele ROE negativně. Z tohoto důvodu je zaveden ukazatel ziskového účinku finanční páky, který se vypočítá jako součin těchto dvou ukazatelů.

Pokud hodnoty ukazatele ziskového účinku finanční páky budou nabývat hodnot vyšších než 1, znamená to, že další zapojení cizích zdrojů do financování podniku bude mít kladný vliv na vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu. Pokud bude výsledná hodnota ukazatele ziskového účinku finanční páky nižší než 1, bude to znamenat, že další zadlužování podniku bude působit na vývoj ROE negativně.

$$Ziskový účinek finanční páky = \frac{aktiva}{vlastní kapitál} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \quad (2.28)$$

2.8.2 Analýza odchylek

Analýzy odchylek se zabývá vyčíslením vlivů, kterými dílčí ukazatele působí na vývoj ukazatele vrcholového. Jakákoliv změna hodnoty dílčího ukazatele se musí nutně projevit ve vývoji ukazatele vrcholového. Součet těchto vlivů, respektive odchylek, tvoří odchylku vrcholového ukazatele, která se vypočítá následovně:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.29)$$

„kde x je analyzovaný ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele, a_i je dílčí ukazatel, Δx_{a_i} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x .” viz Dluhošová (2010 s.93).

Pro výpočet analýzy odchylek je pak důležitá jak relativní, tak i absolutní odchylka. Absolutní odchylka se rovná rozdílu hodnot mezi běžným obdobím (x_1) a základním obdobím (x_0).

$$\text{Absolutní odchylka} = x_1 - x_0 \quad (2.30)$$

Relativní odchylka je vyjádřena jako poměr absolutní odchylky a hodnoty ukazatele v základním období (x_0).

$$\text{Relativní odchylka} = \frac{x_1 - x_0}{x_0} \quad (2.31)$$

Multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu

Multiplikativní vazba obecně při rozkladu na dílčí ukazatele používá součin nebo podíl mezi jednotlivými ukazateli.

U logaritmické metody je zohledněna současná změna všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. U této metody odpadá problém s pořadím a se zbytkem. Omezení metody vyplývá ze samotného použití logaritmu a nemožnosti dosazení záporných indexů.

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.32)$$

přitom $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ jsou indexy vrcholového ukazatele a dílčích ukazatelů.

3 Aplikace finanční analýzy

Tato část práce bude věnována výše popsaným metodám finanční analýzy aplikovaných na společnosti Optys, s.r.o. Všechny použité údaje v této kapitole budou čerpány z účetních výkazů společnosti za období let 2005 - 2010.

3.1 Charakteristika společnosti Optys, s.r.o.

Samotné finanční analýze společnosti bude předcházet tato podkapitola, v rámci které bude stručně představen podnik Optys, s.r.o.

Optys, s.r.o. je českou společností se sídlem v Opavě. Společnost se zabývá ofsetovým a digitálním tiskem. Novodobá historie a vznik společnosti se datuje od roku 1992 privatizací Moravských tiskařských závodů Olomouc. Privatizací nastalo období prudkého rozvoje firmy, které si vyžádalo investice do technologie a současně do budování celorepublikové obchodní sítě s vlastními expedičními sklady a maloobchodními prodejny. V současné době pracuje ve firmě přes 400 zaměstnanců a roční obrat v roce 2010 dosáhl částky 423 737 tis. Kč.

Společnost splňuje podmínky registru solventních firem a je držitelem mnoha certifikátů, které to potvrzují, např.: ČSN ISO/IEC 27001: 2006, ČSN EN ISO 14001: 2005, ISO 9001: 2008, nebo certifikátu solventnosti firmy č. 586,

Mezi nejvýznamnější dodavatele společnosti patří například KT vzduchotechnika, s.r.o., která společnosti dodává vzduchotechnické potrubí, tlumiče zvuku a široký sortiment elektro příslušenství. Firma Seritech, s.r.o. dodává společnosti tiskařské a tampónové barvy. Rayfilm, s.r.o. je dodavatelem fotopapírů, velkorozměrových papírů, etiket, tiskových kazet a dalšího příslušenství. Společnost Heidelberg Praha, s.r.o., je prodejcem značkových tiskařských strojů a zařízení.

Firma chce nadále vyvíjet aktivní obchodní politiku jak v České republice i v zahraničí a nadále ji rozšiřovat a to do zemí EU jako jsou Slovensko, Polsko Rakousko a mimo EU na Ukrajinu. Odbyt je zajištěn dlouholetou spoluprací s více než čtyřmi sty smluvními partnery. Mezi významné odběratele patří: Ministerstvo financí ČR, skupina AXA, ALLIANZ pojišťovna, Kooperativa pojišťovna a.s., Generali pojišťovna a.s., ING pojišťovna, a jiné zejména finanční instituce.

Obchodní pozice na trhu v oblasti formulářů pro podnikatele je dána dlouholetou spoluprací s více než čtyřmi sty smluvními partnery, kteří jsou celoplošně rozmístěni po celé České republice. Tato obchodní síť je zásobována mimo Opavu z vlastních expedičních skladů v Praze, Brně a z Husince u Prachatic. Obchodní pozice na trhu s adresnými tiskopisy je stavěna na výrobě formulářů na různé druhy pojištění a spoření a pokrývá celoplošně všechny významné finanční investice. Tato produkce je nosná. Produkce ceninová, digitální a mailingová je rozvojová a její objemy postupně rostou.

3.2 Aplikace horizontální a vertikální finanční analýzy

Horizontální a vertikální finanční analýzy budou provedeny za pět po sobě jdoucích účetních obdobích a to za léta 2005 až 2010, přičemž horizontální analýza bude vypočítána podle vzorců 2.1 a 2.2, vertikální analýza potom podle vzorce 2.3.

3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Změny ve vývoji aktiv jsou zachyceny v grafu 3.1. Mezi léty 2005 - 2006 celková aktiva společnosti vzrostla o 10,2%, což je v absolutním vyjádření 22 513 tis. Kč. Největší podíl na tomto zvýšení měla oběžná aktiva, a to konkrétně nárůst položky účty v bankách, které se zvýšily o 6 986 tis. Kč, tedy o 62,3% oproti předcházejícímu období. U krátkodobých pohledávek došlo k nárůstu položky daňové pohledávky, které se zvedly o 1 796 tis. Kč. Také došlo ke zvýšení dlouhodobého majetku o 8,4%, tedy o 9 710 tis. Kč, z toho 6 841 tis. Kč u staveb. Toto zvýšení způsobilo dostavění 3. haly pro zásoby odběratelů. Společnost Optys, s.r.o. si také ve sledovaném období pořídila velkokapacitní obálkovací linku, čímž se zvýšila položka samostatné movité věci o 3 778 tis. Kč, v relativním vyjádření o 8,4%.

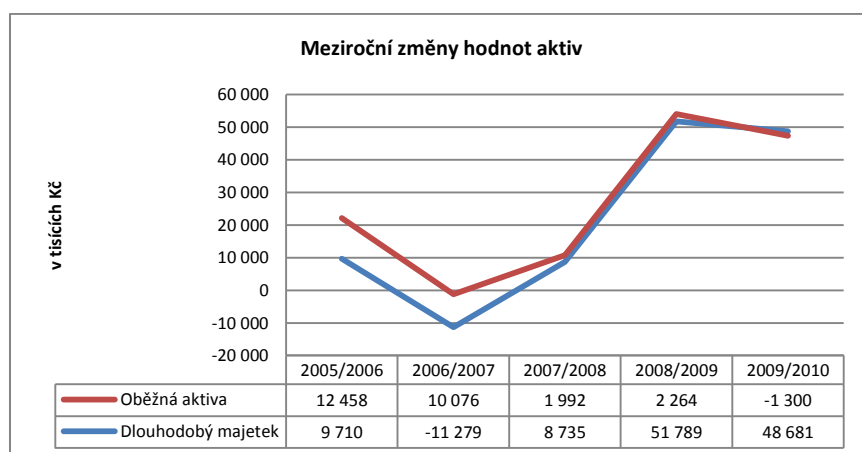
Naopak v období let 2006 - 2007 aktiva poklesla o 2 153 tis. Kč, tedy o 0,9%. Důvodem bylo především vyřazení starého zařízení, čímž klesla hodnota samostatných movitých věcí o 7 614 tis. Kč. Výrazně se také snížil dlouhodobý finanční majetek, a to o 4 800 tis. Kč. V tomto období totiž došlo k fúzi společnosti Optys, s.r.o. a dceřiné společnosti Mail Optys, a.s., jejíž akcie v nominální hodnotě 4 600 tis. Kč vlastnil právě Optys, s.r.o. Protichůdně působil nárůst položky pohledávky z obchodního vztahu, které se zvýšily o 5 333 tis. Kč a položky poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek zvýšené o 2 562 tis. Kč. Tyto zálohy souvisely s plánovanou výstavbou nového areálu v Dolních Životicích.

Opětovný růst celkových aktiv o 27 573 tis. Kč, tedy o 11,4%, mezi roky 2007 - 2008 byl způsoben zejména růstem dlouhodobého majetku, a to konkrétně nedokončeného dlouhodobého majetku, který se zvýšil o 16 521 tis. Kč (o 5507%), což souviselo s výše zmíněnou výstavbou areálu v Dolních Životicích. Na vývoj oběžných aktiv působilo především zvýšení zásob, konkrétně materiálu o 2 459 tis. Kč, v relativním vyjádření o 17%. Ke zvýšení došlo také na účtu časového rozlišení, a to položky příjmy příštích období o 2037,9% v absolutním vyjádření o 17 139 tis. Kč. Negativně na vývoj aktiv v tomto období působilo snížení položek staveb o 2 792 tis. Kč (o 4,5%) a samostatných movitých věcí o 4 834 tis. Kč, tedy o 11,8 %. Na snížení oběžných aktiv potom nejvíce působilo snížení krátkodobých pohledávek, přesněji státních daňových pohledávek, které se oproti minulému období snížily o 2 743 tis. Kč, tedy o 99,1%.

Nárůst celkových aktiv pokračoval i mezi roky 2008 – 2009, a to o 17,3%, tedy o 46 585 tis. Kč, což byl nejvyšší nárůst za celé sledované období. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán u dlouhodobého hmotného majetku, který vzrostl o 51 016 tis. Kč (o 42,6%). Toto zvýšení opět souvisí s výstavbou nového areálu a klíčové položky byly stavby, které stouply o 17 175 tis. Kč (29,1%) a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, který vzrostl o 34 840 tis. Kč, v relativním vyjádření o 207,1%. Oproti tomuto vývoji se snižují poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek o 1 495 tis. Kč (o 89%). U oběžných aktiv dochází k poklesu zásob, a to materiálu o 9,9% (1 683 tis. Kč) a zboží o 8,5% (1 291 tis. Kč). Dochází také k poklesu položky příjmy příštích období o 8,1%, tedy v absolutním vyjádření o 14 408 tis. Kč. Zároveň došlo k nárůstu peněžních prostředků na bankovních účtech o 20,9%, tedy o 4 379 tis. Kč, v roce 2009 si také společnost sjednala nový dlouhodobý úvěr na dostavbu areálu v Dolních Životicích.

I v období mezi roky 2009 - 2010 došlo ke značnému nárůstu aktiv o 14%, tedy o 44 289 tis. Kč. Tak jako v předchozích obdobích nejvyšší nárůst zaznamenal dlouhodobý majetek, který se zvýšil o 27,9%, což bylo o 48 681 tis. Kč. Položky s nejvyšším nárůstem byly opět stavby, které vzrostly o 29 625 tis. Kč (o 38,9%) a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek o 5 362 tis. Kč, tedy o 10,4%. Výrazně také vzrostla položka poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek, a to o 14 999 tis. Kč. Všechny tyto položky jsou opět spojeny s výstavbou areálu v Dolních Životicích. U oběžných aktiv došlo k mírnému poklesu o 1,1%, tedy o 1 300 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben především prudkým úbytkem peněžních prostředků z bankovních účtů, a to o 39,9%, což je v absolutním vyjádření 10 112 tis. Kč.

Graf 3.1 Meziroční změny hodnot aktiv



3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Změny ve vývoji pasiv jsou zachyceny v grafu 3.2. V období mezi roky 2005 - 2006 se celková pasiva zvýšila o 10,2%, tedy o 22 513 tis. Kč. U vlastního kapitálu došlo k nárůstu o 5,2% (o 7 664 tis. Kč) a to především v důsledku zvýšení položky nerozděleného zisku minulých let, která se zvýšil o 14,7%, tedy o hodnotu 16 630 tis. Kč. Opačně působil pokles položky výsledek hospodaření běžného účetního období, který poklesl o 40,3% (o 8 982 tis. Kč). Výrazněji se na růstu pasiv podílely cizí zdroje, které vzrostly o 21,6%, tedy o 15 820 tis. Kč. Zde se zejména zvýšily krátkodobé závazky z obchodních vztahů o 29%, ale především dlouhodobé bankovní úvěry, jejichž hodnota vzrostla o 75,3%, tedy o 8 925 tis. Kč a krátkodobé bankovní úvěry, které se zvýšily o 15,5% (3 056 tis. Kč).

Pokles celkových pasiv nastal mezi roky 2006 – 2007, a to o 0,9% (2 153 tis. Kč). Přesto že vlastní kapitál vzrostl o 9%, a to zejména zvýšením nerozděleného zisku z minulých let o 10% ,tedy o 13 016 tis. Kč, cizí zdroje poklesly o 19%, což bylo o 16 958 tis. Kč. Toto snížení nastalo v důsledku splacení revolvingového úvěru a části dlouhodobých úvěru. Dlouhodobé bankovní úvěry tak klesly o 39,5%, tedy o 8 218 tis. Kč a krátkodobé bankovní úvěry poklesly o 9 969 tis. Kč (o 43,7%). Výraznější nárůst cizího kapitálu zaznamenala pouze položka krátkodobých přijatých záloh, která se zvýšila o 4 131 tis. Kč, což činilo 225,6%.

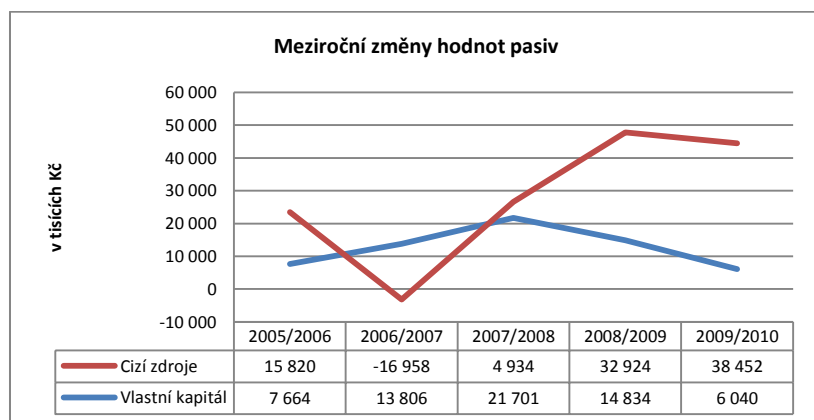
K nárůstu pasiv oproti roku 2007 pak došlo znovu v roce 2008, kdy toto zvýšení představovalo 11,4% v relativním a 27 573 tis. Kč v absolutním vyjádření. V tomto období vzrostl zejména vlastní kapitál, a to o 12,9% (o 21 701 tis. Kč) oproti předchozímu roku. Tak jako v minulém období velký vliv na tento růst mělo zvýšení nerozděleného zisku minulých

let o 5,5% a zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období o 13 706 tis. Kč, tedy o 101,4%. Cizí zdroje se také zvýšily, a to o 6,8% (o 4 934 tis. Kč), a to především v důsledku zvýšení krátkodobých závazků z obchodního vztahu o 100,6%, tedy o 18 853 tis. Kč. Proti nárůstu cizích zdrojů pak působilo hlavně další splacení krátkodobých bankovních úvěrů o 7 164 tis. Kč (o 55,7%) a dlouhodobých bankovních úvěrů o 5 702 tis. Kč, tedy o 45,4%.

V období let 2008 - 2009 došlo k nejvyššímu růstu celkových pasiv o 17,3% (o 46 585 tis. Kč). Tento růst způsobil především nový dlouhodobý bankovní úvěr na dostavbu areálu v Dolních Životicích, který způsobil nárůst dlouhodobých bankovních úvěrů o 566%, což představovalo 38 859 tis. Kč. Na pokles položky cizích zdrojů pak působilo především snížení položky závazků z obchodních vztahů o 10 895 tis. Kč, (o 29%). Na zvýšení vlastního kapitálu opět jako v minulých letech působil především růst nerozděleného zisku z minulých let o 17,6%, tedy o 26 492 tis. Kč. Naproti tomu se snížil výsledek hospodaření za běžné účetní období o 11 805 tis. Kč, což v relativním vyjádření bylo 43,4%.

V posledním sledovaném období, mezi roky 2009 - 2010 znovu došlo k navýšení celkových pasiv o 14% (o 44 289 tis. Kč). Vývoj byl podobný jako v předchozím období, největší podíl na růstu vlastního kapitálu měl nerozdělený zisk minulých let, který vzrostl o 8,2% v relativním a o 14 542 tis. Kč v absolutním vyjádření. Proti tomuto zvýšení opět působilo snížení výsledku hospodaření běžného účetního období o 8 616 tis. Kč, (o 55,9%). Na zvýšení cizích zdrojů, které vzrostly o 35%, tedy o 38 452 tis. Kč, působilo především další zvýšení bankovních úvěrů, a to dlouhodobých o 42 527 tis. Kč (o 93%) a krátkodobých o 4 261 tis. Kč. Výrazněji se pak snížily jen krátkodobé závazky, a to závazky z obchodního vztahu o 4 865 tis. Kč a daňové závazky vůči státu o 1 592 tis. Kč, tedy o 30,8%.

Graf 3.2 Meziroční změny hodnot pasiv



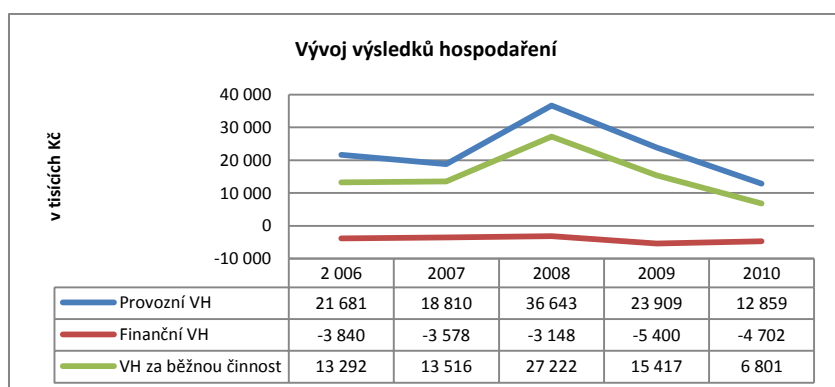
3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Vývoj výsledků hospodaření je znázorněn v grafu 3.3. Pro společnost je klíčový provozní výsledek hospodaření. Výsledky hospodaření z finanční a mimořádné činnosti (která je ve všech letech nulová) jsou téměř zanedbatelné, proto od nich v dalších úvahách budeme abstrahovat. Pro podnik jsou hlavním zdrojem výnosů tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, ty meziročně stále rostly a zásluhu na tom mělo především to, že meziročně stále vyšší část zboží byla prodávána zahraničním odběratelům, tedy zvyšovaly se tržby za export. Dále se společnost více začala zaměřovat na produkty pro svou bonitní klientelu, jako jsou například tiskopisy pro Ministerstvo financí, Českou poštu, banky a pojišťovny.

Mezi roky 2005 - 2006 poklesly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 3,38%, což byl pokles o 9 195 tis. Kč. Tato položka se nejvýznamněji podílí na provozním výsledku hospodaření, který taktéž poklesl o 11 946 tis. Kč (o 35,5%). Zisk před zdaněním v tomto roce byl přesto kladný a dosahoval výše 17 841 tis. Kč. Mírný pokles byl zaznamenán i v dalším období mezi roky 2006-2007, přesto že vzrostly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 6,47% (o 16 998 tis. Kč) a tržby za prodej zboží o 15,1%, tedy o 6 656 tis. Kč, tak také vzrostla spotřeba materiálu a energie o 4 886 tis. Kč. Také vzrostla položka služby, která se zvýšila o 10,8% (o 6 229 tis. Kč). Také se zvedly náklady vynaložené na prodej zboží, a to o 20,6%, což činilo 5 971 tis. Kč. Dále vzrostly mzdové náklady o 13,4%, tedy o hodnotu 8 253 tis. Kč a s nimi spojené náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění o 2 794 tis. Kč. Tyto náklady vzrostly v důsledku zvýšení počtu zaměstnanců z 304 na 335. To vše způsobilo pokles provozního výsledku hospodaření o 2 871 tis. Kč (o 13,2%). V období let 2007 - 2008 stále trvalo zvyšování jak tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 16 528 tis. Kč (o 5,9%), tak i ke zvýšení tržeb za prodej zboží, a to o 2,8%, což činilo 1 399 tis. Kč. Proti tomuto vývoji opět působilo zvýšení mzdových nákladů o 11,8%, také spotřeba materiálu a energie se oproti minulému období zvedla o 6,5%, (o 6 550 tis. Kč). Výrazně ale poklesla položka služeb, která se snížila o 6 883 tis. Kč, tedy o 10,8%. Na provozní výsledek hospodaření, který se v tomto období zvýšil o 17 833 tis. Kč (tedy o 94,8%), měla také velký podíl položka ostatních provozních výnosů. Ta se zvýšila o 15 604 tis. Kč, což představovalo v relativním vyjádření hodnotu 636,6%. Tržby rostly i v dalším období mezi roky 2008 - 2009 a to konkrétně tržby za prodané zboží o 14,2% a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 17%, tedy o 50 393 tis. Kč. Výrazně se také zvýšily náklady s tržbami spojené a to především: spotřeba materiálu a energie o 17,1% (o 18 414 tis. Kč), služby o 19,9 (o 11 383 tis. Kč) a mzdové náklady o 23,4%, což činilo částku 18 236 tis. Kč. Další položka, která přispěla ke

snížení výsledku hospodaření, byly ostatní provozní výnosy, které se oproti minulému roku snížily o 10 104 tis. Kč, tedy o 56%. Provozní výsledek hospodaření tak poklesl o 12 734 tis. Kč a podobně tedy i výsledek hospodaření za běžnou činnost, který poklesl o 11 805 tis. Kč, v relativním vyjádření o 43,4% oproti minulému období. V posledním období rostly pouze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 1,5% (o 5 354 tis. Kč), snížila se sice spotřeba materiálu a energie o 7% tedy o 8 781 tis. Kč, ale výrazně vzrostla položka služeb, a to o 34,2%, což bylo o 23 424 tis. Kč. Opět vzrostly i mzdové náklady o 4,2%, což doprovázel růst nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění o 9,9%, tedy o 3 057 tis. Kč. I v tomto období poklesl provozní výsledek hospodaření, a to o 46,2%. Výsledek hospodaření za běžnou činnost oproti minulému období tak klesl o 55,9%, tedy o 8 616 tis. Kč. Zisk před zdaněním v roce 2010 byl 8 157 tis. Kč.

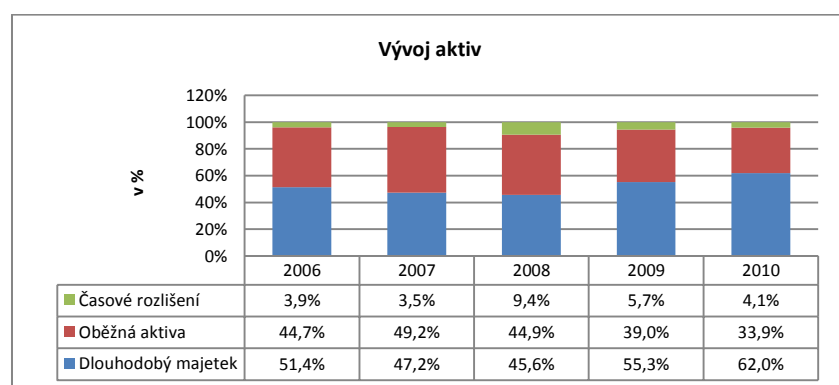
Graf 3.3 Vývoj výsledků hospodaření



3.2.4 Vertikální analýza aktiv

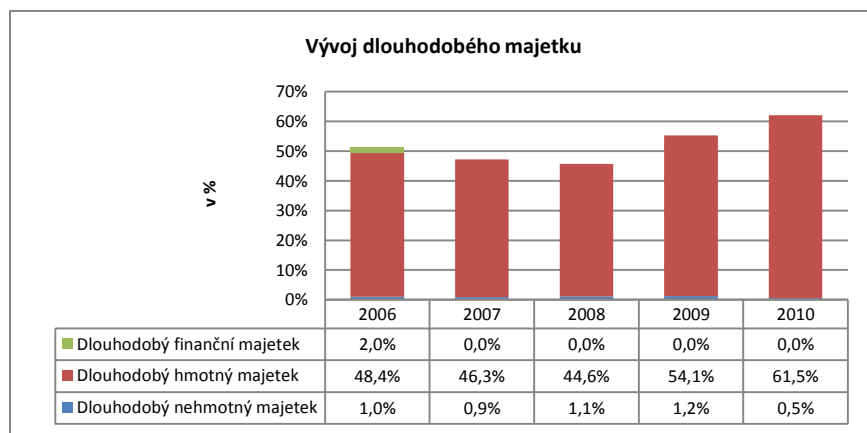
Účelem vertikální analýzy aktiv je vyčíslit jakým procentuální podílem se jednotlivé položky aktiv podílejí na předem zvoleném základu. Za tento základ byla zvolena celková hodnota aktiv společnosti Optys, s.r.o. Vývoj aktiv společnosti je zachycen v grafu 3.4.

Graf 3.4 Vývoj aktiv



Větší podíl na celkových aktivech společnosti má dlouhodobý majetek, a to 51,4% v roce 2006 a v roce 2010 již dlouhodobý majetek tvoří 62% celkových aktiv společnosti. Zvyšoval se především dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří téměř celý podíl na dlouhodobém majetku, 48,4% v roce 2006 a v roce 2010 již 61,5%. Jedná se především o majetek nemovitý (výrobní haly, sklady, prodejny a pozemky), ten tvořil v roce 2006 28,3% podíl na celkových aktivech a v roce 2010 to byl 31,1% podíl na aktivech. Další velkou část dlouhodobého hmotného majetku tvoří majetek movitý (výrobní zařízení, tiskařské stroje a zařízení), který tvořil v roce 2006 19,9% podíl na aktivech, v roce 2008 pak došlo ke snížení na hodnotu 13,4% a v posledním sledovaném období klesl až na 10,3% podíl na celkových aktivech. V tomto období se však výrazně zvedly zálohy na nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a tato položka v roce 2010 tvořila podíl 4,2% na celkových aktivech společnosti. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku byl za sledované období velmi nízký a na celkových aktivech se podílel nejvíce 1,2% v roce 2009. Jednalo se především o software. Podobně se na celkových aktivech podílel i dlouhodobý finanční majetek, který měl v roce 2006 podíl na celkových aktivech 2% a v dalších letech pak nulový podíl. Vývoj dlouhodobého majetku je zachycen v grafu 3.6.

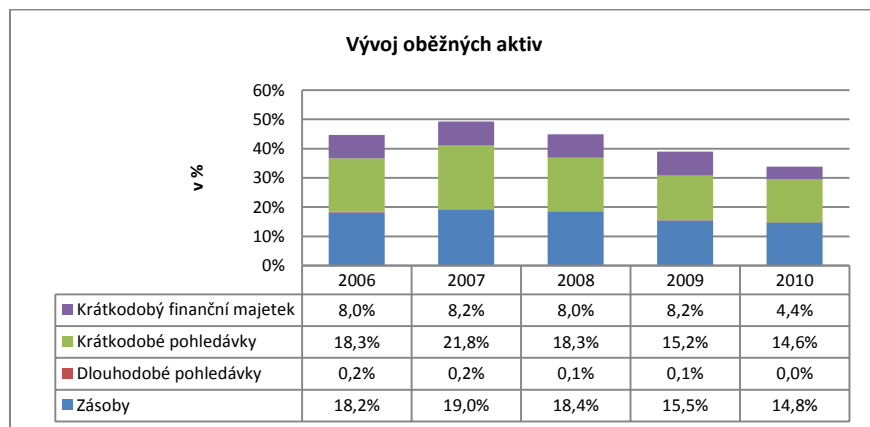
Graf 3.6 Vývoj dlouhodobých aktiv



Oběžná aktiva se na celkových aktivech společnosti v roce 2006 podílela 44,7%. Největší podíl pak měly zásoby 18,2% a krátkodobé pohledávky 18,3%. Nezanedbatelný podíl potom měl krátkodobý finanční majetek, především peníze na bankovních účtech, které v roce 2006 tvořily 7,5% podílu na celkových aktivech. Vývoj podílu oběžných aktiv na

celkových aktivech byl mezi roky poměrně stabilní. Mírný pokles nastal v roce 2009, kdy oběžná aktiva měla podíl 39%, to způsobil především pokles objemu položek materiálu a krátkodobých pohledávek z obchodního vztahu. V roce 2010 pokles pokračoval až na 33,9% podílu na celkových aktivech, způsobeno to bylo zejména poklesem podílu položky účty v bankách a to z 8% v roce 2009 na 4,2% v roce 2010. Vývoj oběžných aktiv znázorňuje graf 3.5.

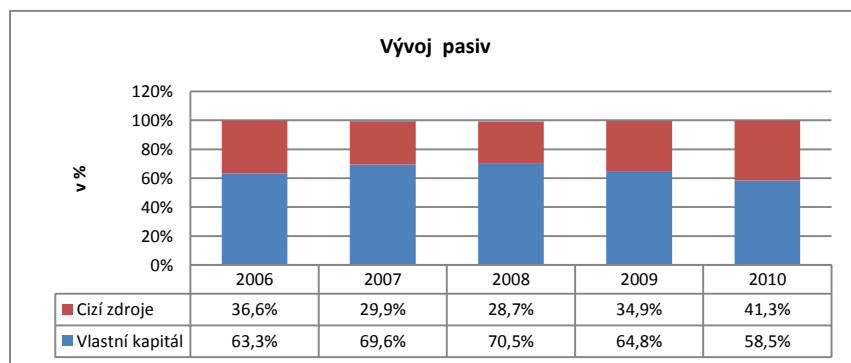
Graf 3.5 Vývoj oběžných aktiv



3.2.5 Vertikální analýza pasiv

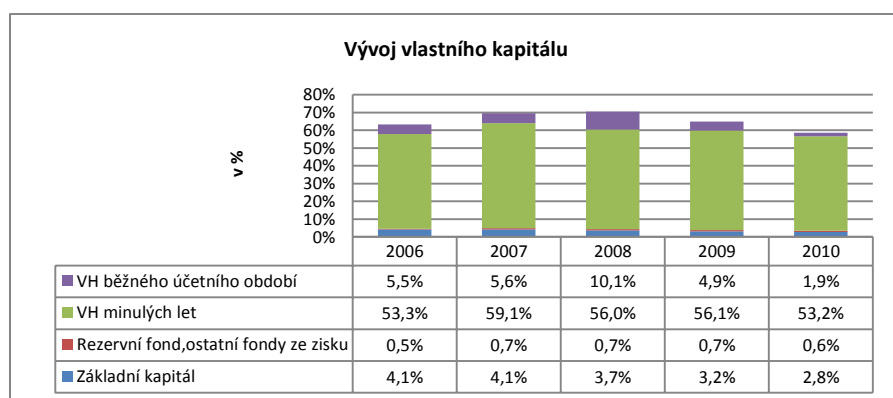
Účelem vertikální analýzy pasiv je vyčíslit, jakým procentuálním podílem se jednotlivé položky pasiv podílejí na předem zvoleném základu. Za tento základ byla zvolena celková hodnota pasiv společnosti Optys, s.r.o. Vývoj pasiv je zachycen v grafech 3.7.

Graf: 3.7 Vývoj pasiv



Na celkových pasivech se vlastní kapitál v roce 2006 podílel 63,3%. Ve sledovaném období nedošlo k výrazným výkyvům této hodnoty. Vlastní kapitál ovlivňovala především výše nerozděleného zisku z minulých let, která se na celkových pasivech podílela 53,3% v roce 2006, v roce 2007 pak měla tato položka podíl 59,1% a v roce 2010 opět 53,2% podíl na celkových pasivech. Položka základního kapitálu měla mezi roky stejnou peněžitou výši a tak její podíl meziročně pozvolna klesal z 4,1% v roce 2006 až na 2,8% podílu na celkových pasivech v roce 2010. Mírně se také měnil výsledek hospodaření běžného účetního období, který měl v roce 2006 podíl na pasivech 5,5%. Tato hodnota výrazněji vzrostla v roce 2008 na 10,1%, následoval pokles v roce 2009 a to na 4,9%, pokles pokračoval i v roce 2010, kdy podíl této položky na celkových pasivech byl pouze 1,9%. Vývoj vlastního kapitálu je znázorněn v grafu 3.8.

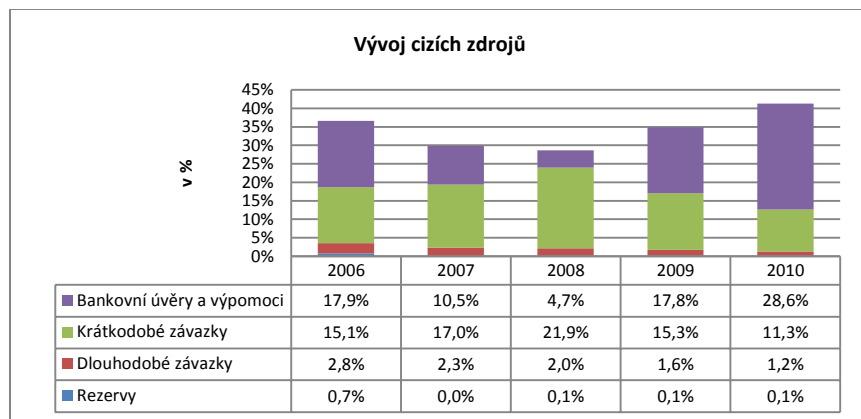
Graf 3.8 vývoj vlastního kapitálu



Cizí zdroje se podílely na celkových pasivech v roce 2006 z 36,6%, následně tato hodnota mírně klesala a v roce 2007 představovaly cizí zdroje podíl na pasivech společnosti v relativním vyjádření 29,9%. K nárůstu došlo opět v roce 2009 a to na hodnotu 34,9% a v roce 2010 na 41,3% podílu na celkových pasivech. Tyto výkyvy způsobovala především měnící se výše krátkodobých a dlouhodobých bankovních úvěrů. Ty v roce 2006 tvořily podíl na pasivech ze 17,9%. S postupným splácením úvěrů tato hodnota klesla až na 4,7% podílu na pasivech v roce 2008. V roce 2009 si společnost sjednala nové úvěry a hodnota krátkodobých a dlouhodobých úvěrů opět vzrostla a podílela se na pasivech ze 17,8%. Trend zvýšení pokračoval i v roce 2010, kdy se podíl této položky zvýšil na 28,6%. Položka závazky z obchodního vztahu se podílela ze 14% na celkových pasivech v roce 2008 a tvořila tak hlavní

část celkových krátkodobých závazků, které se v roce 2008 na pasivech podílely z 21,9%. Vývoj cizích zdrojů je zachycen v grafu 3.9.

Graf 3.9 vývoj cizích zdrojů



3.2.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Účelem vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je vyčíslit, jakým procentuálním podílem se jednotlivé položky výkazu podílejí na předem zvoleném základu. Za tento základ byla zvolena celková hodnota tržeb společnosti Optys, s.r.o., tedy tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží.

Hlavním zdrojem výnosů pro společnost ve sledovaném období byly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Jejich podíl na celkových tržbách se pohyboval v rozmezí od 84,6% (v roce 2007) do 86,6% (v roce 2010), podíl byl tedy výrazný a v čase poměrně stabilní. Velký podíl tvořily náklady spojené s hlavní činností podniku a to především: spotřeba materiálu, energie a služby. Položka výkonová spotřeba tak tvořila podíl od 47,2% v roce 2008 do 51,4% v roce 2010. Další významnou nákladovou položkou byly mzdové náklady, které se podílely na tržbách v rozmezí od 20,1% v roce 2006 a postupně rostly až na hodnotu 24,7% v roce 2010. Se mzdovými náklady se úměrně zvedaly i náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, ty měly podíl od 7% v roce 2006 do 8,3% v roce 2010. Výraznější podíl na celkových tržbách pak měly také tržby za prodej zboží. Tyto tržby představovaly podíl od 13,4% v roce 2010 do 15,4% v roce 2007. Náklady na prodej zboží pak tvořily podíl od 9,3% v roce 2010 do 10,9% v roce 2009. Finanční ani mimořádná činnost se na celkových tržbách výrazně nepodílela, hlavní výnosy a náklady tak vznikaly zejména za provozní činnost.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

U některých významných poměrových ukazatelů finanční analýzy budou výsledky dosažené společností Optys, s.r.o. srovnány s výsledky dosaženými v odvětví. Srovnány budou s odvětvím ty hodnoty ukazatelů, které jsou přímo dostupné z finanční analýzy průmyslu a stavebnictví, které zveřejňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu. Vypovídací schopnost tohoto srovnání může být částečně zkreslená, a to z důvodu, že hodnoty vykazované odvětvím jsou podle Ministerstva průmyslu a obchodu jen za konkrétní jedno odvětví. Společnost Optys, s.r.o. bude podle klasifikace ekonomických činností CZ NANCE srovnávána s odvětvím 18 - Vydavatelství, tisk a rozmnožování nahaných nosičů. Tisk a vydavatelská činnost jsou sice hlavními činnostmi provozovanými společností Optys, s.r.o., ale ne jedinými. Společnost se zabývá i vedlejšími činnostmi jako jsou: poradenství v oblasti řízení, informační činnosti, nebo ostatní poštovní a kurýrní činnosti.

Nutné je také zmínit to, že firma k financování svého dlouhodobého majetku (zejména stroje a automobily) používá finančního leasingu, který není v účetních výkazech zahrnut jako dluh a při výpočtech zadluženosti se s ním nepočítá.

3.3.1 Analýza rentability

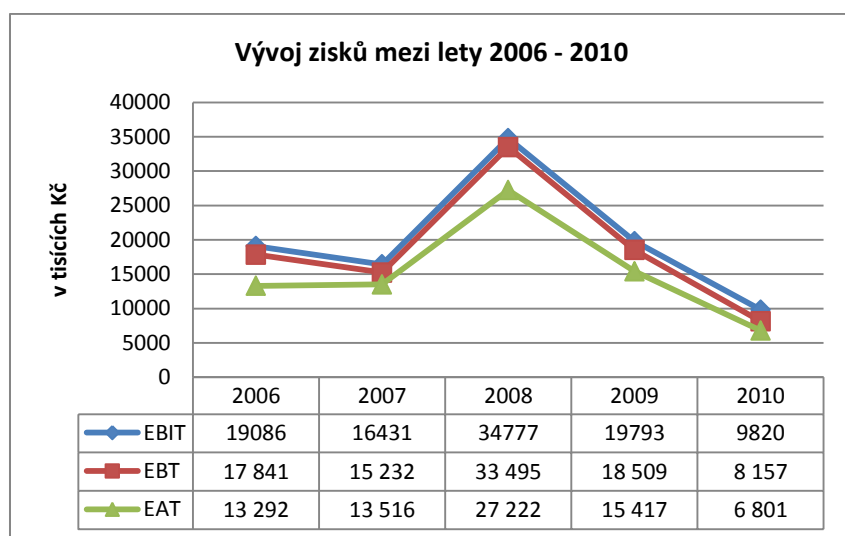
Tab. 3.1 Ukazatele rentability (v %)

Ukazatel	vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
ROA	2.4	7,84%	6,81	12,94	6,28	2,73
ROE	2.5	8,63	8,05	14,36	7,54	3,23
ROCE	2.6	10,5	8,84	17,22	7,75	3,24
ROS	2.7	4,33	4,09	7,81	3,79	1,67

Vývoj zisků společnosti Optys, s.r.o.

Při výpočtech následujících ukazatelů rentability budou výsledné hodnoty ovlivněny zejména hodnotou dosaženého zisku společnosti Optys, s.r.o. Jednotlivé hodnoty zisků znázorňuje graf 3.10.

Graf 3.10 Vývoj zisků společnosti

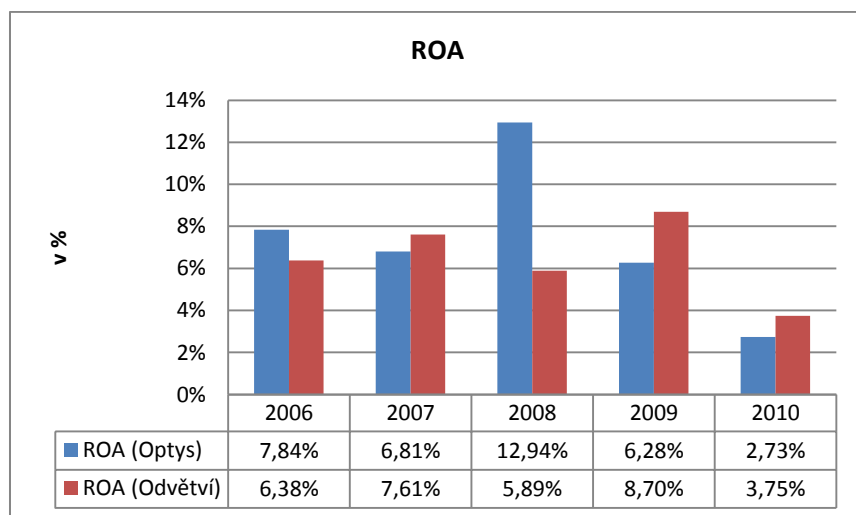


Rentabilita aktiv

Nárůst rentability celkových aktiv v roce 2008 (viz graf 3.11) a tím i nejvyšší zhodnocení aktiv společnosti byl způsoben zejména růstem zisku před zdaněním a úroky, tedy nárůstem EBITu a to o 112% oproti předchozímu roku. Nárůst zisku EBIT byl způsoben především zvýšením tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Proti tomuto ukazateli působil nárůst aktiv, který mezi léty 2007 a 2008 vzrostl o 11,4%. Na tento růst působilo prudké zvýšení položky nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku meziročně o 16 521 tis. Kč, toto zvýšení souviselo se započatím výstavby nového areálu v Dolních Životicích. V roce 2009 poklesl EBIT na 16 431 tis. Kč, poklesl tedy o 43%. V tomto roce měl na vývoj zisku vliv především růst mzdových nákladů a snížení ostatních provozních výnosů. Další faktor, který působil na pokles ukazatele rentability aktiv, bylo zvýšení celkových aktiv společnosti o 17,3%. Toto zvýšení opět souviselo s výstavbou nových hal v Dolních Životicích. Zvyšovaly se tedy zejména položky: stavby meziročně o 17 175 tis. Kč a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek o 34 840 tis. Kč. V roce 2009 měly tyto dvě položky podíl na celkových aktivech 40,6%. Snížení ukazatele ROA v roce 2010 bylo z obdobných důvodů. Výsledek hospodaření za běžné účetní období se snížil z 15 417 tis. Kč v roce 2009 na 6 801 tis. Kč v roce 2010 a celková aktiva vzrostla meziročně o dalších 14%, což způsobilo především zvýšení položky poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek o 14 999 tis. Kč. Dále zvýšení položky stavby o 29 625 tis. Kč a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek o 5 362 tis. Kč, všechny tyto tři položky opět souvisely s výstavbou nového

areálu. Ve srovnání s odvětvím se tento ukazatel v prvních dvou letech vyvíjel obdobně. První výkyv přišel až v roce 2008. Tento výkyv byl způsoben zejména meziročním nárůstem zisku před úroky a zdaněním ve společnosti Optys, s.r.o. o zmíněných 112%. Následný rychlý pokles hodnot ukazatele ROA byl v důsledku výstavby nového areálu a snížení zisku, vzhledem k tomuto prudkému narůstání celkových aktiv, si společnost hodnotu ukazatele udržela jen poměrně nízko nad odvětvovým průměrem.

Graf 3.11 Rentabilita aktiv

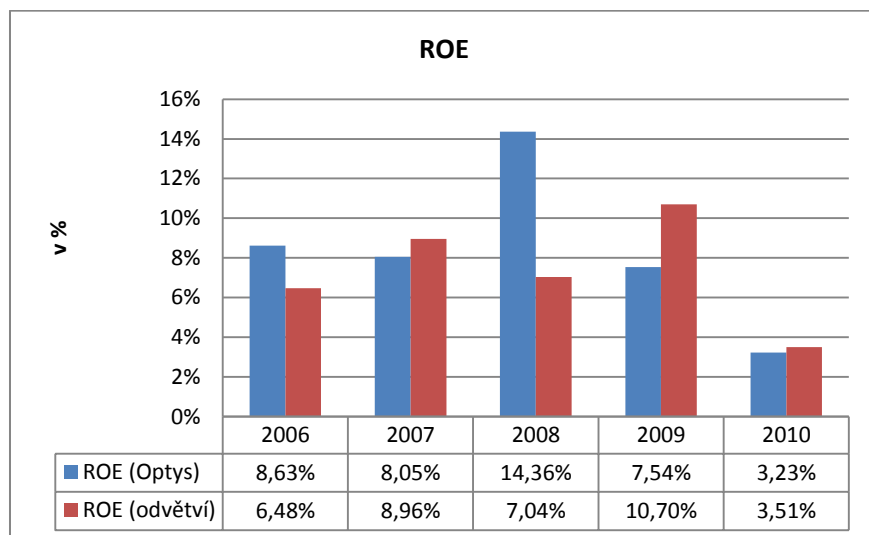


Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (graf 3.12) se meziročně vyvíjel obdobně jako ukazatel ROA. Z ukazatele je zřejmé, že vlastníci podniku zhodnocovali svůj vložený kapitál úspěšně ve všech letech a nejvíce v roce 2008. Na nárůstu v tomto roce mělo největší zásluhu zvýšení čistého zisku, a to především v důsledku zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 6% z 279 834 tis. Kč na 296 362 tis. Kč, při nezměněné výkonové spotřebě. V tomto období se také zvýšil výnos z ostatních provozních výnosů o 15 604 tis. Kč. V opačném směru na ukazatel ROE pak působilo zvýšení vlastního kapitálu, a to především položky výsledek hospodaření běžného účetního období o 13 706 tis. Kč (o 101,4%). V roce 2009 potom ukazatel rentability vlastního kapitálu klesl o 6,82 p.b. oproti minulému období. Pokles, podobně jako u ukazatele ROA, byl v důsledku snížení čistého zisku o 43%. Zvýšily se mzdové náklady o 23,4% a ostatní provozní výnosy klesly o 10 104 tis. Kč (o 56%). Na pokles tohoto ukazatele také působil nárůst vlastního kapitálu o 7,8%. Toto zvýšení způsobilo především zvýšení nerozděleného zisku minulých let o 26 492 tis. Kč. Další pokles ukazatele

v roce 2010 byl opět v důsledku růstu vlastního kapitálu o 3%, tedy o 6 040 tis. Kč a dalšího snížení čistého zisku. Ve srovnání s odvětvím vývoj ukazatele kopíroval vývoj ukazatele ROA. I u tohoto ukazatele je zřejmé, že nejlépe oproti odvětví společnost zhodnocovala svůj kapitál v roce 2008. Následný propad nebyl tak výrazný, protože v roce 2010 došlo k výraznějšímu snížení hodnot ukazatele i v celém odvětví.

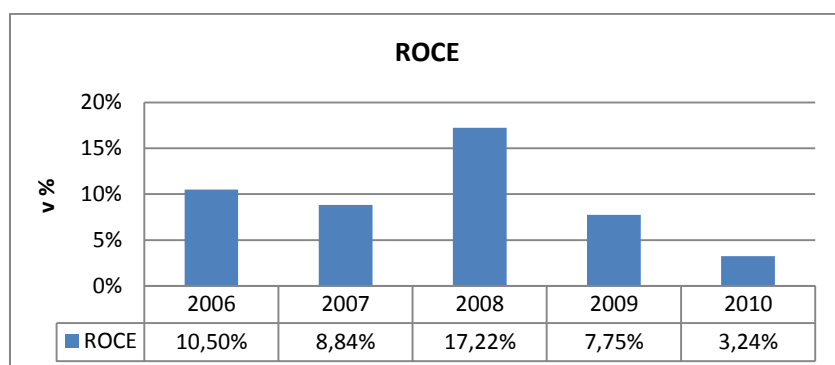
Graf 3.12 Rentabilita vlastního kapitálu



Rentabilita dlouhodobých zdrojů

V grafu 3.13 je znázorněn vývoj ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů, který nám říká, že nejvyššího zhodnocení cizích a vlastních dlouhodobých zdrojů společnosti bylo dosaženo v roce 2008, a to 17,22%. Důvodem bylo především zvýšení čistého zisku o 101%. Protichůdně na vývoj tohoto ukazatele působilo zvýšení vlastního kapitálu, a to především položek: nerozdělený zisk minulých let o 7 833 tis. Kč a výsledek hospodaření běžného účetního období, který se zvýšil o 13 706 tis. Kč, tedy o 101,4% oproti roku 2007. Pokles ukazatele o 9,47 p.b. v roce 2009 a další pokles v roce 2010 až na hodnotu 3,24%, byl ovlivněn především poklesem EBITu na 19 793 tis. Kč v roce 2009 a na 9 820 tis. Kč v roce 2010. Na tento vývoj působil i růst dlouhodobých zdrojů, a to položek: nerozdělený zisk minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období a také výrazné zvýšení dlouhodobých bankovních úvěrů nejprve o 38 859 tis. Kč mezi roky 2008-2009 a potom o dalších 42 527 tis. Kč v období mezi roky 2009-2010.

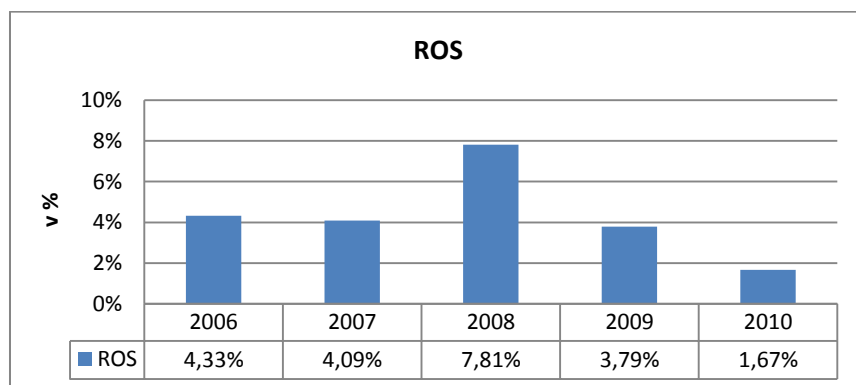
Graf 3.13 Rentabilita dlouhodobých zdrojů



Rentabilita tržeb

I u ukazatele rentability tržeb je struktura vývoje obdobná jako u předchozích ukazatelů rentability. Nejvyšší rentability tržeb bylo dosaženo v roce 2008, a to hodnoty 7,81%. Tento pozitivní růst byl ovlivněn především již zmíněným zvýšením hodnoty EAT o 101%, kdy tento nárůst byl výrazně ovlivněn zvýšením tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 5,9% a také vysokou hodnotou položky ostatních provozních výnosů, které vzrostly o 15 604 tis. Kč. V opačném směru na vývoj ukazatele pak působilo právě ono zmíněné zvýšení tržeb. Když v roce 2009 poklesl čistý zisk o 43%, zejména v důsledku zvýšení mzdových nákladů o 23,4%, tedy o 18 236 tis. Kč a poklesu ostatních provozních výnosů o 10 104 tis. Kč (o 56%), znamenalo to i pokles ukazatele rentability tržeb o 4,02 p.b. V roce 2010 čistý zisk klesl až na hodnotu 6 801 tis. Kč a to způsobilo další snížení rentability tržeb až na hodnotu 1,67%. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb sice vzrostly o 1,5% (o 5 354 tis. Kč) oproti roku 2009, ale snížily se tržby za prodej zboží o 5 050 tis. Kč. Vývoj tržeb tak v tomto období neměl výrazný vliv na změnu ukazatele rentability tržeb. Výrazněji ukazatel ovlivnil růst položky služby, který se zvýšil o 23 424 tis. Kč (viz graf 3.14).

Graf 3.14 Rentabilita tržeb



3.3.2 Analýza likvidity

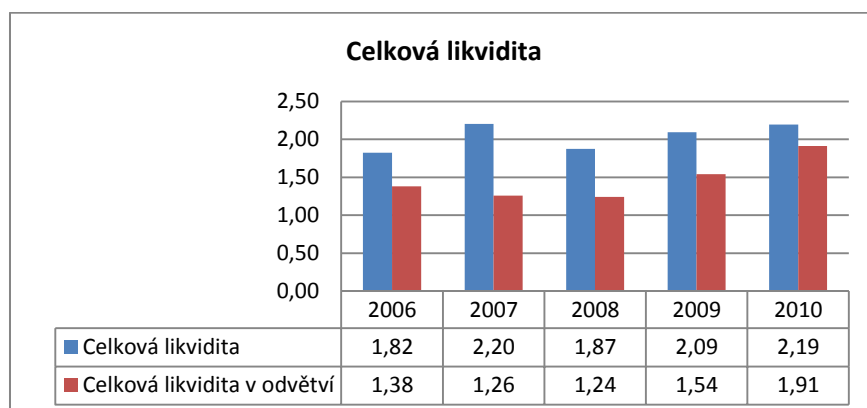
Tab. 3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Celková likvidita	2.8	1,82	2,2	1,87	2,09	2,19
Pohotová likvidita	2.9	1,08	1,35	1,1	1,26	1,24
Okamžitá likvidita	2.10	0,33	0,37	0,33	0,44	0,29

Celková likvidita

Ukazatel celkové likvidity nám říká, kolikrát společnost pokryje svými oběžnými aktivy svoje krátkodobé závazky. Přestože ukazatel mezi roky mírně kolísal, stále setrval v doporučeném intervalu od 1,5 - 2,5. V grafu 3.15 jsou zaznamenány hodnoty ukazatele celkové likvidity společnosti Optys, s.r.o. a také údaje o likviditě v odvětví tiskařského průmyslu v daných letech. Z grafu je zřejmé, že společnost Optys, s.r.o. vykazovala ve sledovaném období nadstandardní údaje. Výkyvy mezi roky 2007 - 2008 byly způsobeny především tím, že vzrostly krátkodobé závazky z obchodních vztahů o 100,6% (18 853 tis. Kč). Proti tomuto vývoji působilo částečné splacení krátkodobých bankovních úvěrů, ty se snížily o 7 164 tis. Kč. Nárůst ukazatele zaznamenaný v roce 2009 byl z velké části způsoben splacením dílu závazků z obchodních vztahů, které se snížily o 10 895, tedy o 29%. Zvýšily se ale krátkodobé bankovní úvěry o 4 790 tis. Kč, což bylo o 84%. V roce 2010 se taktéž zvýšily krátkodobé bankovní úvěry o dalších 40,6% (o 4 261 tis. Kč), došlo ovšem i k dalšímu splacení závazků z obchodních vztahů, které se snížily o 4 865 tis. Kč. Ukazatel se tak v tomto roce příliš neměnil a jeho hodnota se snížila na 2,19.

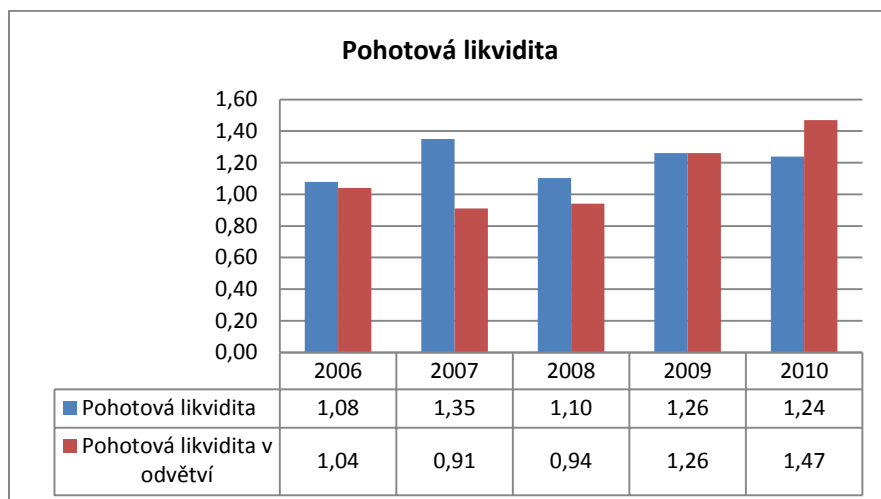
Graf 3.15 Celková likvidita



Pohotová likvidita

Z grafu 3.16 lze vyčíst, že pohotová likvidita společnosti se pohybuje v přibližných číslech jako hodnoty odvětví tiskařského průmyslu, a že společnost setrvává v doporučeném intervalu od 1,0 - 1,5. Nárůst ukazatele v roce 2007 byl způsoben splacením krátkodobých bankovních úvěrů o 43,7% a také snížením krátkodobých závazků z obchodních vztahů o 11%. V oběžných aktivech se navíc výrazně zvýšila položka krátkodobých pohledávek o 18,2% (8 101 tis. Kč). Pokles ukazatele pohotové likvidity v roce 2008 byl ovlivněn především zvýšením závazků z obchodních vztahů, jejichž část byla ale v následujícím roce hned splacena a hodnota ukazatele opět vzrostla na hodnotu 1,26 v roce 2009. V roce 2010 se ukazatel příliš nezměnil. Přes to, že nadále rostly krátkodobé bankovní úvěry o 4 261 tis Kč, tak byly sníženy krátkodobé závazky z obchodních vztahů o 4 865 tis. Kč. Hodnota ukazatele se tedy v posledním roce vychýlila jen nepatrně.

Graf 3.16 Pohotová likvidita

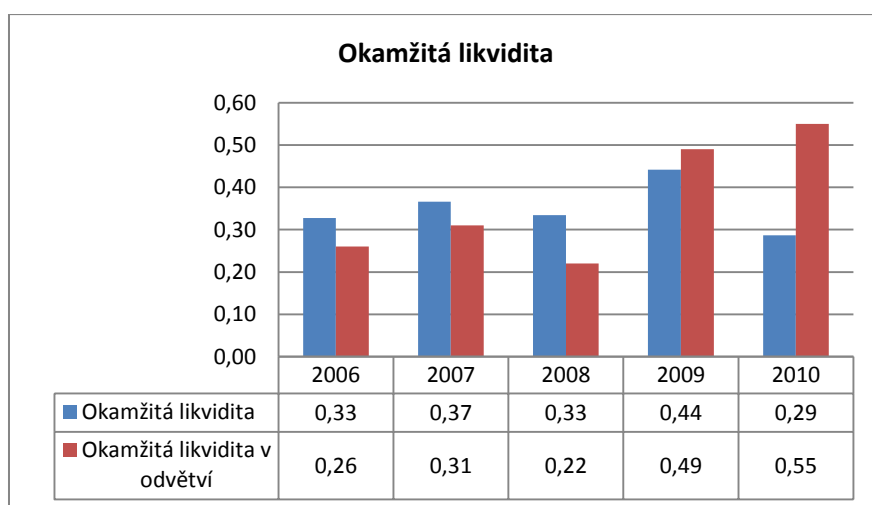


Okamžitá likvidita

Jak je patrné z grafu 3.17 okamžitá likvidita společnosti Optys, s.r.o. byla nejvyšší v roce 2009, v tomto roce sice vzrostly krátkodobé bankovní úvěry o 4 790 tis. Kč, ale zároveň byly splaceny krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které se snížily o 10 895 tis. Kč. Pozitivně na hodnotu ukazatele působilo i to, že v tomto období společnost držela pohotové platební prostředky z důvodů nepředvídaných událostí týkajících se výstavby areálu v Dolních Životicích. Položka účty v bankách tak z roku 2008 na rok 2009 stoupla o 20,9%, tedy až na

částku 25 331 tis. Kč. V roce 2010 pozitivně na vývoj ukazatele okamžité likvidity působilo především další snížení krátkodobých závazků z obchodního vztahu o 4 865 tis. Kč. Naopak negativně na vývoj ukazatele pak působilo další zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů o 4 261 tis. Kč a také především to, že peněžní prostředky na bankovních účtech byly sníženy o 10 112 tis. Kč. To způsobilo propad ukazatele až na hodnotu 0,29, která je výrazně nižší než hodnota ukazatele v odvětví a také je pod kritickou hraniční hodnotou 0,6, pod kterou by hodnota ukazatele okamžité likvidity neměla klesnout.

Graf 3.17 Okamžitá likvidita



3.3.3 Analýza aktivity

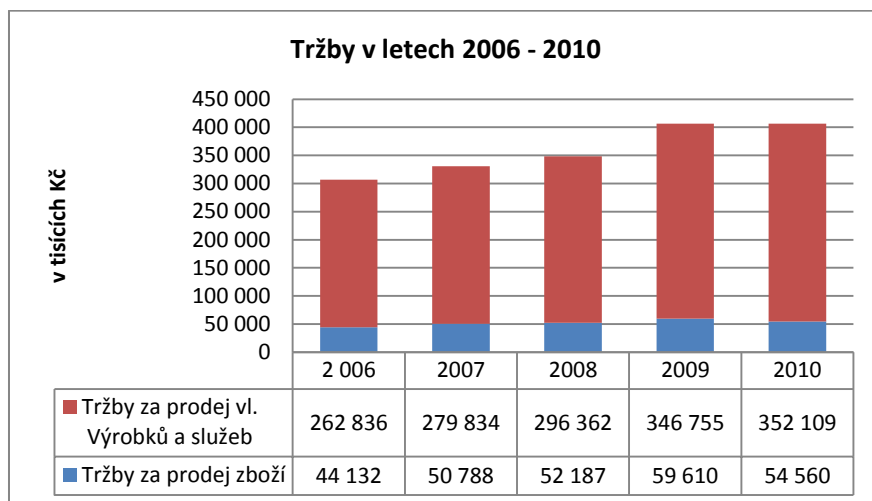
Vzhledem k tomu, že všechny vybrané ukazatele aktivity jsou ovlivněny především vývojem tržeb společnosti Optys, s.r.o., bude komentář tohoto vývoje předcházet samotné analýze ukazatelů aktivity a následně na tento vývoj bude odkazováno. Celkové tržby společnosti pak budou představovat jak tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tak i tržby za prodej zboží.

Vývoj tržeb mezi léty 2006 až 2010

Ve sledovaném období se tržby společnosti zvyšovaly každým rokem, důvodem byla zvyšující se poptávka po produktech polygrafického průmyslu. Mezi léty 2006 - 2007 došlo k nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb společnosti o 16 998 tis. Kč tedy o 6,5%. Vzrostly i tržby za prodej zboží, a to o 15,1%, což bylo o 6 656 tis. Kč. V roce 2008 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostly o dalších 5,9% (o 16 528 tis. Kč). Zvýšení tržeb z prodeje zboží se zvýšilo o 2,8%. V roce 2009 byl pak nárůst ještě výraznější a ke

zvýšení celkových tržeb přispěly opět především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které vzrostly o 17% tedy o 50 393 tis. Kč. Celkové tržby v roce 2010 činily částku 406 669 tis. Kč. To byl jen nízký nárůst oproti hodnotě 406 365 tis. Kč v roce 2009. V tomto roce se tržby za prodej služeb dokonce snížily o 8,5%, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ale opět vzrostly o 5 354 tis. Kč oproti roku 2009. Vývoj tržeb lze sledovat v grafu 3.18.

Graf 3.18 Vývoj tržeb v letech 2006 - 2010



Tab. 3.3 Ukazatele aktivity

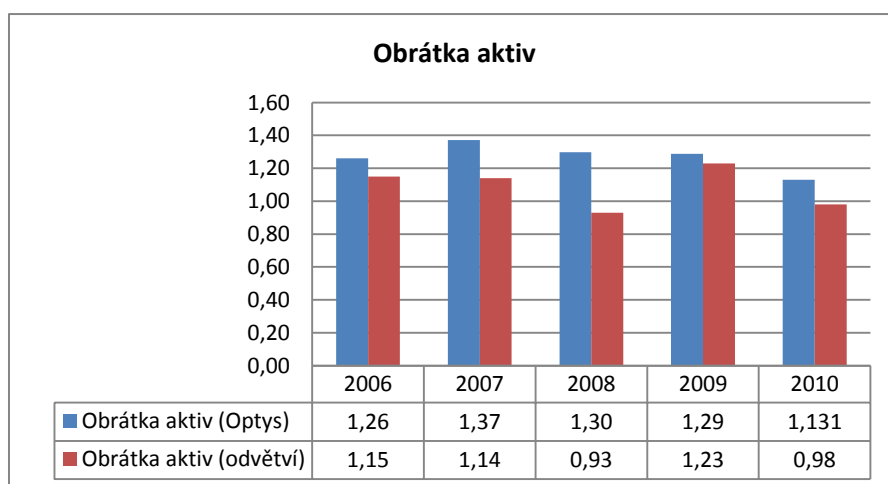
Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Obrátka aktiv	2.11	1,26	1,37	1,3	1,29	1,13
Doba obratu aktiv (dny)	2.12	285	263	278	279	318
Doba obratu zásob (dny)	2.13	52	50	51	43	47
Doba obratu pohledávek (dny)	2.14	47	49	46	40	42
Doba obratu závazků (dny)	2.15	25	20	39	24	19
Pravidlo solventnosti	2.16	22	29	7	17	22

Obrátka aktiv

Ukazatel meziročně nedosahoval rostoucího trendu, což bylo způsobeno zejména vysokým zvyšováním aktiv, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku. Protichůdně se zvyšováním aktiv pak na ukazatel působilo zmíněné zvyšování tržeb. Jediné snížení aktiv

nastalo v roce 2007 a to meziročně o 0,9%. Snížily se především položky samostatných movitých věcí o 7 614 tis. Kč a položka podíly v ovládaných a řízených osobách o 4 800 tis. Kč, což souviselo s fúzí dceřiné společnosti Mail Optys, a.s. s Optys, s.r.o. jejíž akcie společnost vlastnila. Pokles aktiv a zároveň růst tržeb v roce 2007 způsobil zvýšení ukazatele na hodnotu 1,37. Nízký pokles ukazatele v roce 2008 byl zapříčiněn výrazným zvýšením položky nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku o 16 521 tis. Kč, to působilo i na celkové zvýšení aktiv o 11,4% a tak snížení ukazatele obrátky aktiv. Nárůst aktiv pokračoval i v roce 2009, kdy ani vysoké zvýšení tržeb nezabránilo dalšímu ne příliš výraznému poklesu ukazatele na hodnotu 1,29. V roce 2010 došlo k výraznějšímu poklesu ukazatele, a to hlavně v důsledku zvýšení aktiv o dalších 14%. Na tomto zvýšení měly podíl především položky staveb, nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek, které se zvýšily o 14 999 tis. Kč. Navíc tržby v tomto roce vzrostly jen velmi nevýrazně, proto ukazatel obrátky aktiv znovu poklesl (viz graf 3.19). Z grafu je také zřejmé, že společnost Optys, s.r.o., využívala po celé období svůj majetek intenzivněji, než tomu bylo průměrně v odvětví. Největší rozdíl oproti odvětví byl zaznamenán v roce 2008, kdy Optys, s.r.o., v tomto roce svá aktiva proměnil v tržby 1,3x a odvětví pouze 0,9x.

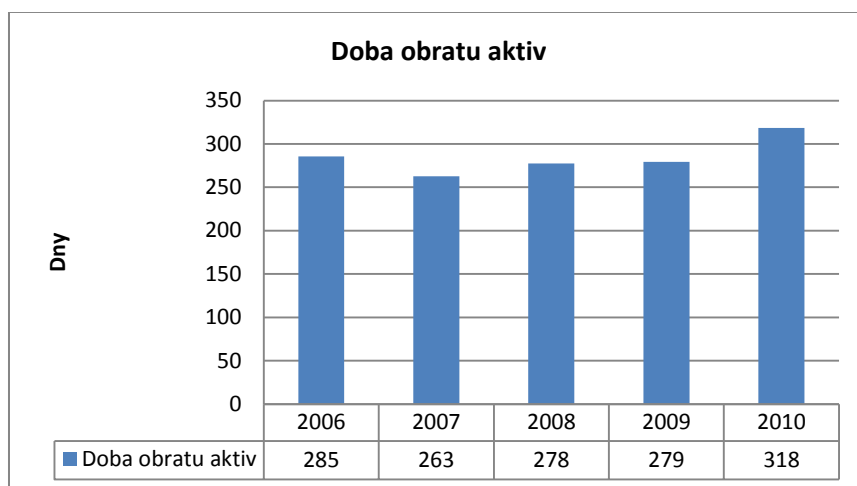
Graf 3.19 Obrátka aktiv



Doba obratu aktiv

Na vývoj tohoto ukazatele působily stejné faktory jako na ukazatel obrátky aktiv. Z grafu 3.20 je zřejmé, že aktiva byla ve společnosti vázána nejkratší dobu v roce 2007, a to 263 dní. Vývoj ukazatele v dalších letech byl ovlivněn růstem aktiv, který do jisté míry kompenzoval růst celkových tržeb. V roce 2009 pak aktiva rostla výrazněji, a to o 46 585 tis. Kč (o 17,3%) a o dalších 14% v roce 2010. Celkové tržby, které v roce 2009 rostly z 348 549 tis. Kč na 406 365 tis. Kč, v tomto roce částečně kompenzovaly nárůst doby obratu. V roce 2010 tržby vzrostly už jen nepatrně a tak došlo ke zvýšení ukazatele až na 318 dní.

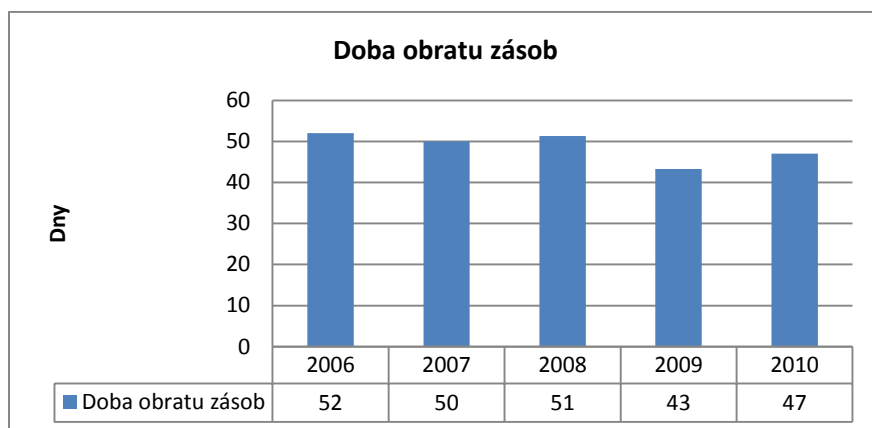
Graf 3.20 Doba obratu aktiv



Doba obratu zásob

Tento ukazatel nám, viz graf 3.21, říká, že ve společnosti je materiál vázán od 43 - 52 dnů, než dojde k jeho spotřebě, nebo než dojde k prodeji, jedná-li se o zásoby typu výrobky a zboží. Mezi roky 2006 - 2008 byl ukazatel poměrně stabilní, k příznivému poklesu ukazatele v roce 2009 došlo především v důsledku již zmíněného zvýšení tržeb, a to bylo podporováno i poklesem zásob o 1,7% (materiálu o 1 683 tis. Kč a zboží o 1 291 tis. Kč.) V roce 2010 došlo ke zvýšení ukazatele o 4 dny, a to především v důsledku zvýšení zásob o 8,7% oproti minulému roku. Nízké zvýšení celkových tržeb v tomto roce tak nemohlo vykompenzovat nárůst ukazatele.

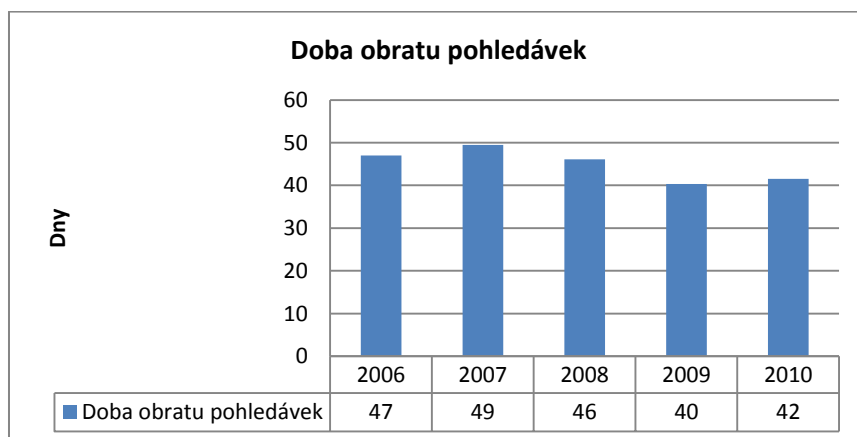
Graf 3.21 Doba obratu zásob



Doba obratu pohledávek

Počet dní, za které odběratelé zaplatí své závazky vůči společnosti, byly nejvyšší v roce 2007, a to 49 dní (viz graf 3.22). V tomto období se zvýšily pohledávky z obchodních vztahů o 5 333 tis. Kč, tedy o 13,3%. Pozitivní snižování ukazatele mezi léty 2007 - 2009 bylo způsobeno jak již zmíněným růstem tržeb v tomto období, ale také snížením krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů o 1,8% mezi let 2007/2008. Mezi roky 2008 - 2009 sice došlo k mírnému nárůstu pohledávek z obchodního vztahu o 2,1%, ale v tomto období výrazně vzrostly celkové tržby. Vliv na růst ukazatele o 2 dny v roce 2010 mělo již zmíněné velmi nízké zvýšení celkových tržeb, které nemohly kompenzovat nárůst krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů o 1 353 tis. Kč.

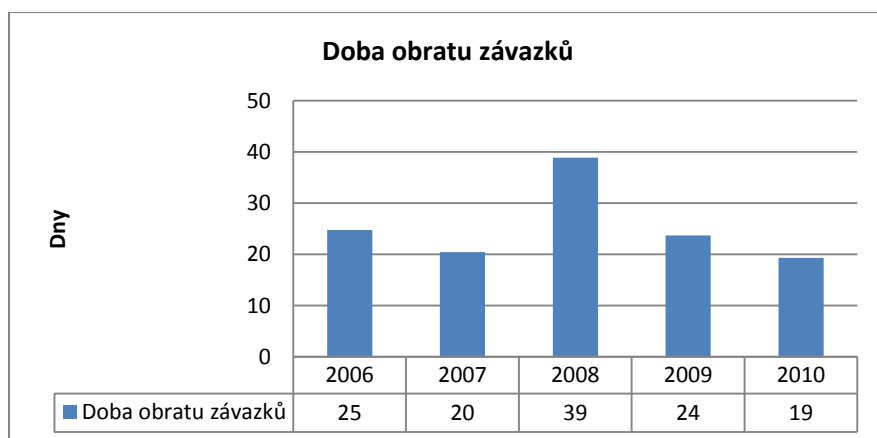
Graf 3.22 Doba obratu pohledávek



Doba obratu závazků

Doba, za kterou společnost Optys, s.r.o. v průměru uhradí své závazky z obchodních vztahů v období let 2006 – 2010 kolísala. Nejdříve pokles mezi léty 2006 - 2007, na který mělo zásadní vliv snížení krátkodobých závazků z obchodních vztahů o 2 329 tis. Kč, tedy o 11%. Nárůst ukazatele téměř na dvojnásobek z 20 na 39 dnů v roce 2008 ovlivňovaly dva faktory, které působily proti sobě. Na zvyšování doby obratu závazků působilo zvýšení závazků z obchodních vztahů o 100,6% na hodnotu 37 601 tis. Kč. Druhým faktorem, který působil proti tomuto zvyšování, byl nárůst tržeb o 5,41%. Pokles v roce 2009 byl ovlivněn stejnými faktory jako v roce 2008, ovšem nyní působily tyto faktory stejným směrem, tedy zvyšovaly se tržby o 16,6% a závazky z obchodního vztahu klesly o 29%. Další pokles ukazatele o 5 dní v roce 2010 byl způsoben opětovným poklesem závazků z obchodních vztahů meziročně o dalších 18,2%, tedy o 4 865 tis. Kč. Vývoj doby obratu závazků je zachycen v grafu 3.23.

Graf 3.23 Doba obratu závazků

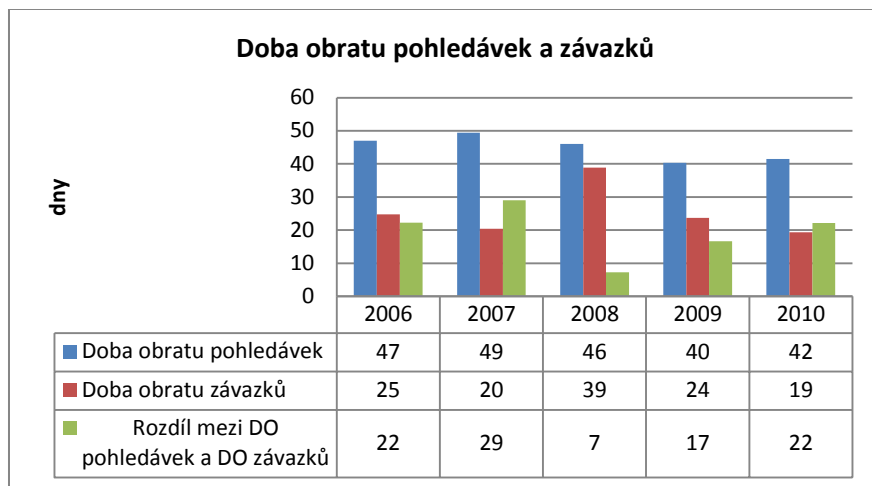


Pravidlo solventnosti

S dobou obratu pohledávek a závazků úzce souvisí i pravidlo solventnosti. Toto pravidlo se společnost Optys, s.r.o. dlouhodobě nedaří naplnit a v celém sledovaném období měla společnost delší dobu obratu pohledávek než závazků. To ovšem neovlivňuje její solventnost jako takovou. Firma má dost platebních prostředků k tomu, aby řádně a včas splácela své závazky, což potvrzuje i to, že firma je v registru solventních firem Creditinfo Czech republic a je majitelem certifikátu, který potvrzuje, že Optys, s.r.o. splácí své závazky v plné výši a to nejpozději do 45 dnů od jejich vzniku a nemá žádné registrované dluhy. Tím, že si společnost Optys, s.r.o. může dovolit svým odběratelům poskytnout obchodní úvěr na

delší dobu, získává značnou výhodu oproti konkurenci. Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků znázorňuje graf 3.24.

Graf 3.24 Doba obratu pohledávek a závazků



3.3.4 Analýza finanční stability a zadluženosti

Tab. 3.4 Analýza finanční stability a zadluženosti

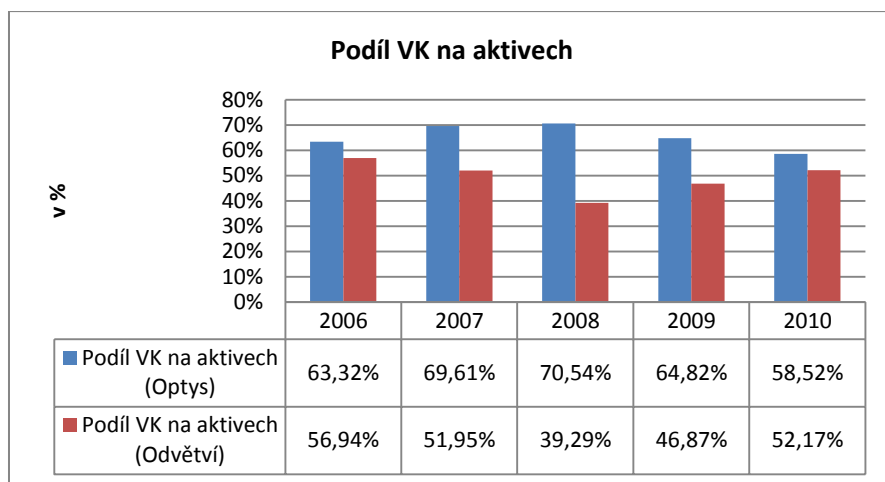
Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Podíl VK na aktivech (v %)	2.17	63,32	69,61	70,54	64,82	58,52
Stupeň krytí stálých aktiv	2.18	1,47	1,63	1,65	1,47	1,36
Majetkový koeficient	2.19	1,58	1,44	1,42	1,54	1,71
Celková zadluženost (v %)	2.20	36,6	29,89	28,66	34,87	41,27
Zadluženost vlastního kapitálu (v %)	2.21	57,8	42,95	40,63	53,79	70,51
Úrokové zatížení (v %)	2.22	6,52	7,3	3,69	6,49	16,93
Úrokové krytí	2.23	15,33	13,7	27,13	15,42	5,9

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel (viz graf 3.25) byl ve sledovaném období poměrně stabilní a říká nám, že společnost si svá aktiva financovala převážně z vlastních zdrojů, a to od 58,52% v roce 2010 do 70,54% v roce. Pokles ukazatele ve dvou posledních letech 2009 a 2010 byl způsoben zvyšováním celkových aktiv o 17,3% v roce 2009 a o 14% v roce 2010. Toto zvýšení souviselo s výstavbou areálu v Dolních Životicích, na kterou si podnik sjednal 2

dlouhodobé bankovní úvěry. Vlastní kapitál v tomto období také narůstal, ale pomaleji a jeho zvýšení ovlivňovalo především zvýšení položky výsledek hospodaření z minulých let, ten vzrostl o 17,6% v roce 2009 a o 8,2% v roce 2010. Pokud vývoj ukazatele srovnáme s vývojem odvětví, získáme informaci o tom, že Optys, s.r.o. je více finančně samostatný, než je v odvětví běžné. Finanční samostatnost podniku je nejnižší (58,52%) v roce 2010, kdy se podnik stále více zadlužoval v souvislosti s investicí do nového areálu, i v tomto roce však jeho podíl vlastního kapitálu na aktivech byl nepatrně vyšší než v odvětví.

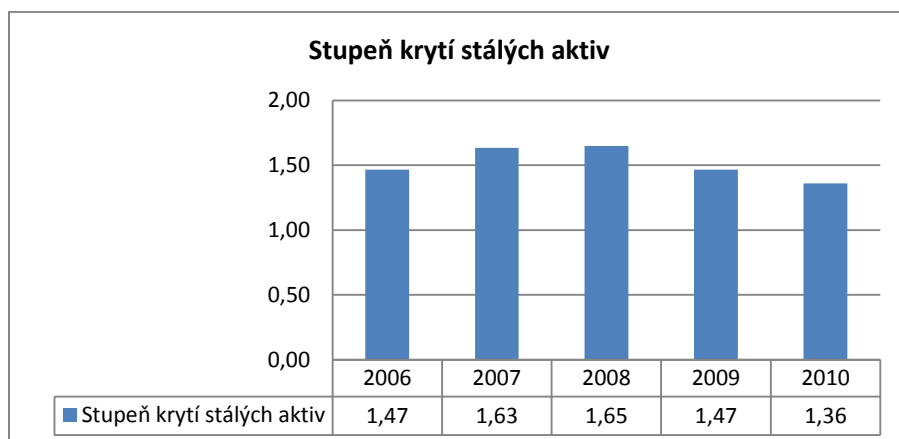
Graf 3.25 Podíl vlastního kapitálu na aktivech



Stupeň krytí stálých aktiv

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv mezi roky 2006 - 2010 výrazně nekolísá. Ve všech těchto letech byla jeho hodnota vyšší, než doporučená výše ukazatele, tedy 1. To znamená, že firma z dlouhodobých zdrojů kryla jak stálá aktiva, tak i část oběžných aktiv. K výraznějšímu poklesu došlo v letech 2009 a 2010. V roce 2009 se totiž zvýšil dlouhodobý hmotný majetek společnosti o 42,2%. Zvýšily se především položky staveb o 29,1% a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek o 207,1%. V absolutním vyjádření tak v tomto roce došlo ke zvýšení o 52 015 tis. Kč jen za tyto dvě položky. Proti tomuto vývoji působilo pak zvýšení dlouhodobých zdrojů, kde se zvýšily především dlouhodobé bankovní úvěry o 38 859 tis. Kč a nerozdělený zisk minulých let, který vzrostl o 17,6% (o 26 492 tis. Kč). V roce 2010 se stálá aktiva opět zvýšila, a to o 27,9%, kde se opět zvyšovaly především položky staveb o 38,9%, nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku o 10,4% a nově vzrostly i poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek ze 185 tis. Kč na 15 184 tis. Kč. Protichůdně opět působilo zvýšení dlouhodobých bankovních úvěrů o 42 527 tis. Kč a zvýšení nerozděleného zisku z minulých let o 14 524 tis. Kč tedy o 8,2%. Změny jsou zachyceny v grafu 3.26.

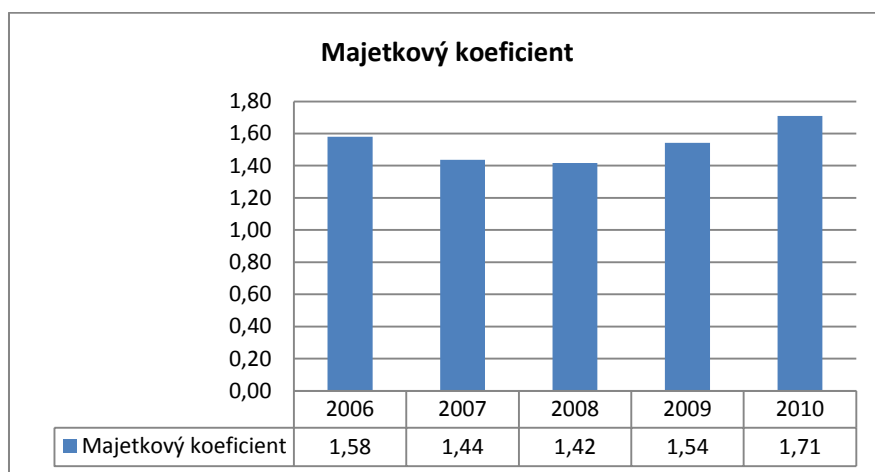
Graf 3.26 Stupeň krytí stálých aktiv



Majetkový koeficient (finanční páka)

Ukazatel majetkového koeficientu má žádoucí, poměrně stabilní vývoj, jak lze vysledovat z grafu 3.27. Tento ukazatel říká, že v roce 2008 nám na jednu korunu vlastního kapitálu připadá 1,42 Kč aktiv společnosti. V roce 2010 je to pak už 1,71 Kč aktiv na jednu korunu vlastního kapitálu. Za tímto zvýšením ukazatele mezi roky 2008 - 2010 stála opět výstavba areálu v Dolních Životicích, která zvyšovala především položky staveb a nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, v roce 2010 potom i položky poskytnutých záloh na nedokončený dlouhodobý majetek. Tento vývoj do jisté míry kompenzoval nárůst vlastního kapitálu, který se v roce 2009 zvýšil o 7,8% a v roce 2010 o 3%. Za tímto zvýšením pak stálo především navýšení nerozděleného zisku minulých let.

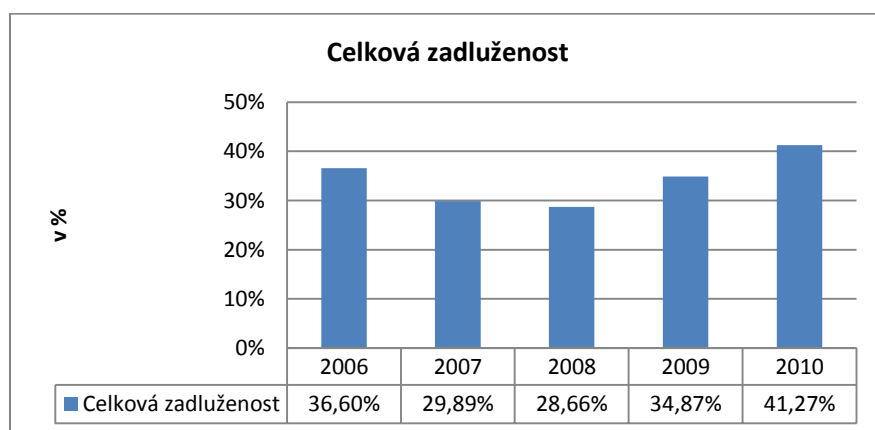
Graf 3.27 Majetkový koeficient



Celková zadluženost

Z výsledků tohoto ukazatele lze vyčíst, že majetek společnosti je kryt cizími zdroji z 28,66% v roce 2008, oproti tomu v roce 2010 společnost do financování svých aktiv zapojila již 41,27% cizích zdrojů. Pokles ukazatele mezi roky 2006 - 2008 souvisel s postupným splácením úvěrů společnosti. Nejprve došlo k poklesu bankovních úvěrů o 41,7% v roce 2007 a pak v roce 2008 o dalších 50,6% oproti minulému roku. Od roku 2009 se začala zadluženost zvyšovat, a to z důvodu rychlejšího narůstání cizích zdrojů, než narůstání aktiv. V roce 2009 výrazně vzrostly zejména bankovní úvěry, a to krátkodobé o 4 790 tis. Kč a dlouhodobé o 38 859 tis. Kč. Cizí zdroje se tak v roce 2009 zvedly celkově o 42,7% a aktiva pouze o 17,3%. Obdobný vývoj byl i v roce 2010 kdy se celkové cizí zdroje meziročně zvýšily o dalších 35% a aktiva vzrostla o 14%. Vývoj je zachycen v grafu 3.28.

Graf 3.28 Celková zadluženost

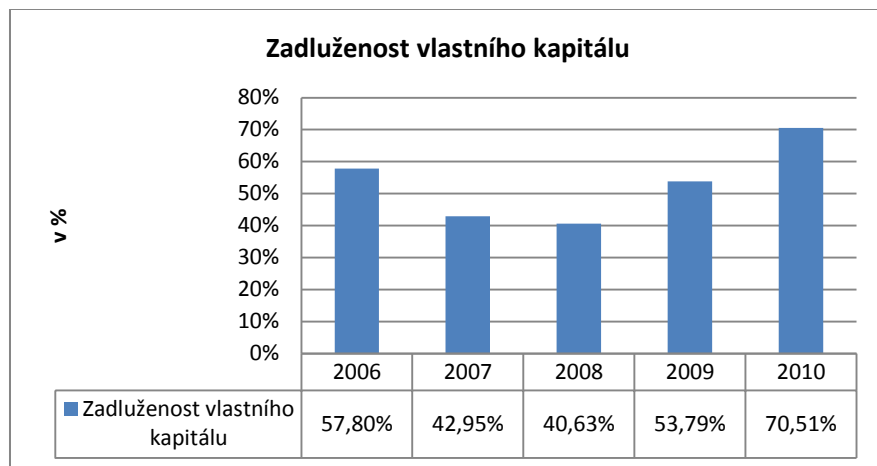


Zadluženost vlastního kapitálu

I když se od roku 2008 ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů zvyšoval, pořád nedosahoval doporučeného zadlužení, které by se mělo pohybovat okolo 80% - 120%. Rychlejší nárůst tohoto ukazatele mezi lety 2008 - 2010 byl způsoben vyšším narůstáním cizích zdrojů, než vlastního kapitálu. V roce 2009 se cizí zdroje zvýšily o 32 924 tis. Kč (o 42,7%), na toto zvýšení potom působilo zvýšení bankovních úvěrů o 43 649 a proti zvýšení cizích zdrojů působilo částečné splacení, tedy snížení závazků z obchodních vztahů o 10 895 tis. Kč. Proti tomu vlastní kapitál se zvýšil pouze o 14 834 tis. Kč, což bylo o 7,8%. Na tento nárůst mělo největší vliv navýšení položky výsledek hospodaření minulých let o 26 492 tis. Kč. V roce 2010 potom dále rostly cizí zdroje o 35% (o 38 452 tis. Kč) a vlastní kapitál se

zvýšil pouze o 6 040 tis. Kč, tedy o 3%. Vývoj ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu je zachycen v grafu 3.29.

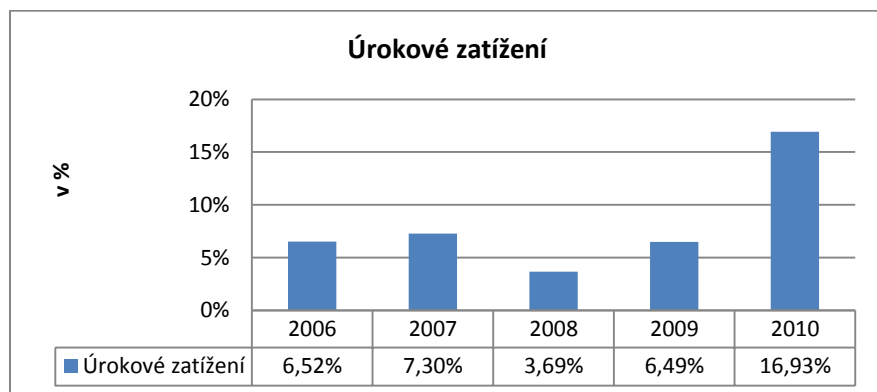
Graf 3.29 Zadluženost vlastního kapitálu



Úrokové zatížení

Z grafu 3.30 je patrné, že nejmenší část zisku (EBITu) společnosti odčerpaly nákladové úroky v roce 2008. V tomto roce se totiž EBIT zvýšil o 112%. Toto zvýšení bylo zapříčiněno jak zvýšením celkových tržeb o 17 927 tis. Kč, tak nárůstem ostatních provozních výnosů o 15 604 tis. Kč. Zvýšení ukazatele o 2,8 p.b. v roce 2009 způsobilo snížení EBITu. Přes to, že tržby se zvyšovaly, jejich nárůst byl utlumen zvýšenými mzdovými náklady o 18 236 tis. Kč a nárůstem výkonové spotřeby o 29 797 tis. Kč. Navíc klesly ostatní provozní výnosy o 10 104 tis. Kč, tedy o 56%. V roce 2010 ukazatel prudce narostl až na hodnotu 16,93%, na což mělo vliv jak zvýšení nákladových úroku z 1 284 tis. Kč na 1 663 tis. Kč, tak i prudký pokles EBITu z 19 793 tis. Kč na 9 820 tis. Kč.

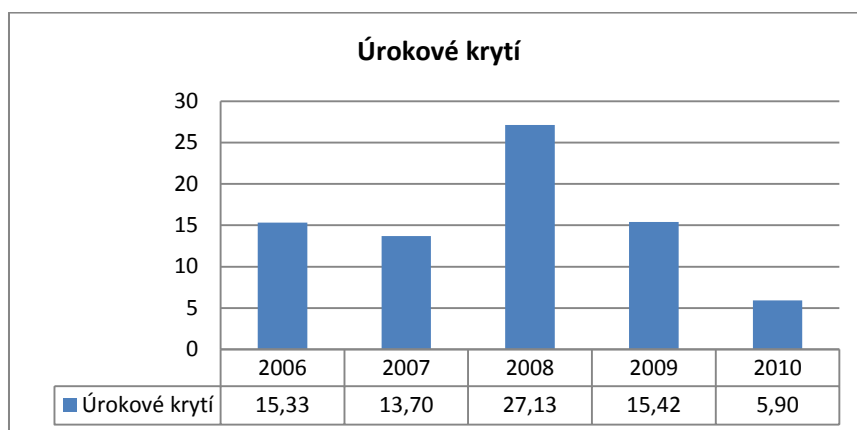
Graf 3.30 Úrokové zatížení



Úrokové krytí

Nejlepší hodnoty, stejně jako u ukazatele úrokového zatížení, společnost dosahovala v roce 2008 (viz graf 3.31), kdy nákladové úroky byly kryty EBITem více než 27 krát, což velmi přesahuje doporučenou hodnotu, která by se měla pohybovat v intervalu od 3 do 6. Další vývoj ukazatele je úzce spjat s vývojem EBITu a v posledním roce s nárůstem nákladových úroků. Příčiny vývoje jsou stejné jako u ukazatele úrokového zatížení.

Graf 3.31 Úrokové krytí



3.4 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu vypovídají o tom, že vložený vlastní kapitál byl ve společnosti zhodnocován úspěšně. Tato kapitola bude zaměřena na rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu na jeho dílčí ukazatele tak, aby bylo možné posoudit, který z dílčích ukazatelů má na vývoj vrcholového ukazatele, tedy ukazatele ROE, největší vliv. Rozklad bude proveden logaritmickou metodou za období mezi lety 2006 - 2010. Dílčí ukazatele tvořící první úroveň rozkladu jsou uvedeny v tabulce 3.5. Na druhé úrovni rozkladu budeme za vysvětlující ukazatel považovat ukazatel rentability tržeb a jeho rozklad na dílčí ukazatele je uveden v tabulce 3.6. V tabulce 3.7 jsou uvedeny hodnoty meziročních procentuálních změn vrcholových ukazatelů rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb.

Tab. 3.5 Dílčí ukazatele 1. úrovně rozkladu ROE

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita tržeb (v %)	2.7	4,33	4,09	7,81	3,79	1,67
Obrátka celkových aktiv	2.11	1,26	1,37	1,30	1,29	1,13
Majetkový koeficient	2.19	1,58	1,44	1,42	1,54	1,71

Tab. 3.6 Dílčí ukazatele 2. úrovně rozkladu ROE

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Daňová redukce zisku	2.25	0,75	0,89	0,81	0,83	0,83
Úroková redukce zisku	2.26	0,93	0,93	0,96	0,94	0,83
Provozní rentabilita (v %)	2.27	6%	5%	10%	5%	2%

Tab. 3.7 Meziroční změny vrcholových ukazatelů

Ukazatel	Vzorec	Období			
		2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Meziroční změna ukazatele ROE (v %)	2.30	-0,58	6,31	-6,82	-4,31
Meziroční změna ukazatele rentability tržeb (v %)	2.30	-0,002	0,037	-0,04	-0,018

3.4.1 Metoda logaritmická

Rozklad ukazatele ROE za období 2006 - 2007

Největší vliv na pokles hodnoty vrcholového ukazatele ROE na první úrovni rozkladu, měl dílčí ukazatel finanční páky, který měl negativní vliv -0,79%. Negativně působila také hodnota ukazatele rentability tržeb (-0,48%). Kladně na vývoj ukazatele působila jen hodnota dílčího ukazatele obrátky celkových aktiv, a to ve výši 0,69%. V tomto období nedošlo k výraznějším výkyvům mezi dílčími ukazateli a absolutní pokles vrcholového ukazatele ROE tak činil pouze 0,58% viz tabulka 3.8

Tab. 3.8 První úroveň rozkladu za období 2006 - 2007

	a_{06}	a_{07}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/T	0,0433	0,0409	0,9441	-0,48%	3
T/A	1,2613	1,3706	1,0867	0,69%	2
A/VK	1,5793	1,4366	0,9097	-0,79%	1
Σ	x	x	x	-0,58%	x

Na druhé úrovni rozkladu měl na ukazatel rentability tržeb negativní a nejvýznamnější vliv dílčí ukazatel provozní rentability -0,0094%. Protichůdně působil růst hodnoty dílčího ukazatele daňové redukce 0,0074%. Dílčí ukazatel úrokové redukce měl záporný vliv -0,0003% a lze tedy konstatovat, že na celkový vývoj neměl téměř žádný vliv. Absolutní změna ukazatele rentability tržeb tak byla záporná -0,0024%, viz tabulka 3.9. Je zřejmé, že žádný z těchto ukazatelů neměl klíčový vliv na celkovou změnu ukazatele ROE. Jeho meziroční pokles 0,58% nebyl příliš výrazný a navíc jsme na druhé úrovni rozkladu počítali s hodnotami ukazatele rentability tržeb, kdy tento ukazatel měl na vývoj vrcholového ukazatele nejmenší vliv, a to -0,48%.

Tab. 3.9 Druhá úroveň rozkladu za období 2006 - 2007

	a_{06}	a_{07}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/EBT	0,7450	0,8873	1,1910	0,0074%	2
EBT/EBIT	0,9348	0,9270	0,9917	-0,0003%	3
EBIT/T	0,0622	0,0497	0,7993	-0,0094%	1
Σ	x	x	x	-0,0024	x

Rozklad ukazatele ROE za období 2007 - 2008

V tomto období absolutní změna ukazatele ROE na první úrovni rozkladu logaritmickou metodou činila 6,31%, tedy nárůst. Na tento nárůst měla vliv především hodnota dílčího ukazatele rentability tržeb 7,06%. Toto zvýšení bylo způsobeno především nárůstem hodnoty EAT o 101%, protichůdně potom na tento dílčí ukazatel působilo zvýšení tržeb. Negativně, a ne příliš výrazně, potom působil na vývoj ROE dílčí ukazatel obrátky aktiv (-0,6%), tento ukazatel meziročně nevykazoval zvyšující se trend. Přestože tržby rostly, docházelo k prudkému navyšování aktiv, zejména dlouhodobého hmotného majetku.

Negativně na vývoj vrcholového ukazatele potom působila i hodnota ukazatele finanční páky -0,15% viz tabulka 3.10.

Tab. 3.10 První úroveň rozkladu za období 2007 - 2008

	a ₀₇	a ₀₈	Ia _i	ΔXa _i	pořadí
EAT/T	0,0409	0,0781	1,9105	7,06%	1
T/A	1,3706	1,2967	0,9461	-0,60%	2
A/VK	1,4366	1,4176	0,9868	-0,15%	3
Σ	x	x	x	6,31%	x

Z druhé úrovně rozkladu ukazatele ROE lze vyčíst, že nejsilnější kladný vliv má hodnota ukazatele provozní rentability, a to 0,0401%. Toto zvýšení bylo způsobeno rychlejším nárůstem hodnoty EBIT, která meziročně vzrostla z 16 431 tis. Kč na 34 777 tis. Kč, tržby se pak zvýšily také, a to z 330 622 na 348 549 tis. Kč. Další dílčí ukazatele daňové redukce a úrokové redukce mají opět jen nepatrný vliv na vývoj vrcholového ukazatele a vypovídají o tom, že jak placení úroků tak i daní výrazným způsobem neovlivňují celkový objem zisku společnosti. viz tabulka 3.11.

Tab. 3.11 Druhá úroveň rozkladu za období 2007 - 2008

	a ₀₇	a ₀₈	Ia _i	ΔXa _i	pořadí
EAT/EBT	0,8873	0,8127	0,9159	-0,0051%	2
EBT/EBIT	0,9270	0,9631	1,0390	0,0022%	3
EBIT/T	0,0497	0,0998	2,0077	0,0401%	1
Σ	x	x	x	0,0372%	x

Rozklad ukazatele ROE za období 2008 - 2009

Podobně jako v minulém období, i zde na první úrovni rozkladu ukazatele ROE měl zásadní vliv dílčí ukazatel rentability tržeb, který v tomto období ale působil záporně - 7,64%. V tomto období tržby opět rostly, ale snížila se hodnota čistého zisku o 43%, to se stalo zejména v důsledku zvýšení mzdových nákladů a poklesu ostatních provozních výnosů. Kladně proti tomuto vývoji mírně působil dílčí ukazatel finanční páky (0,89%). Jeho vývoj byl závislý především na výrazném zvyšování aktiv, a to zejména položky stavby a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, což souviselo již se zmiňovanou výstavbou areálu v Dolních

Životicích, protichůdně pak působilo zvyšování vlastního kapitálu. Dílčí ukazatel obrátky aktiv v tomto období neměl výrazný vliv na hodnotu vrcholového ukazatele ROE, jehož absolutní změna za období činila -6,82%, viz tabulka 3.12.

Tab. 3.12 První úroveň rozkladu za období 2008 - 2009

	a ₀₈	a ₀₉	Ia _i	ΔXa _i	pořadí
EAT/T	0,0781	0,0379	0,4858	-7,64%	1
T/A	1,2967	1,2885	0,9937	-0,07%	3
A/VK	1,4176	1,5426	1,0882	0,89%	2
Σ	x	x	x	-6,82%	x

Absolutní změna druhé úrovně rozkladu ukazatele ROE v negativním vyjádření činila 0,0402%. Stejně jako v minulém období dílčí ukazatelé úrokové a daňové redukce zisku měly téměř zanedbatelný vliv na vývoj vrcholového ukazatele, viz tabulka 3.13. Na vrcholového ukazatele tak měl negativní vliv především ukazatel provozní rentability (-0,0399%), jehož pokles byl způsoben především poklesem hodnoty EBIT z 34 777 tis. Kč na 19 793 tis. Kč. Tento pokles byl do jisté míry kompenzován nárůstem tržeb.

Tab. 3.13 Druhá úroveň rozkladu za období 2008 - 2009

	a ₀₈	a ₀₉	Ia _i	ΔXa _i	pořadí
EAT/EBT	0,8127	0,8329	1,0249	0,0014%	3
EBT/EBIT	0,9631	0,9351	0,9709	-0,0016%	2
EBIT/T	0,0998	0,0487	0,4882	-0,0399%	1
Σ	x	x	x	-0,0402%	x

Rozklad ukazatele ROE za období 2009 - 2010

První úroveň rozkladu ROE v období mezi lety 2009 - 2010 měl nejvýznamnější a negativní vliv na vrcholového ukazatele opět dílčí ukazatel rentability tržeb (-4,16%), tento pokles byl způsoben dalším snížením hodnoty čistého zisku na 6 801 tis. Kč, kdy hodnota tržeb zůstala téměř nezměněna oproti roku 2009. Pokles hodnoty vrcholového ukazatele byl dále také negativně ovlivněn ukazatelem obrátky aktiv. Snížení tohoto dílčího ukazatele bylo v důsledku dalšího zvýšení celkových aktiv o 14%, a to zejména položek stavby a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a položky poskytnuté zálohy na dlouhodobý

hmotný majetek. V tomto období navíc tržby vzrostly jen nevýrazně. Na vývoj ROE kladně působil jen dílčí ukazatel finanční páky (0,52%), jeho nárůst byl zapříčiněn již zmíněným zvýšením aktiv o 14%, proti čemuž působilo zvýšení vlastního kapitálu o 3%, zejména pak položky nerozdělený zisk minulých let. Absolutní změna ukazatele ROE v tomto období byla, viz tabulka 3.14, záporná a to - 4,31%.

Tab. 3.14 První úroveň rozkladu za období 2009 - 2010

	a_{09}	a_{10}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/T	0,0379	0,0167	0,4408	-4,16%	1
T/A	1,2885	1,1307	0,8775	-0,66%	2
A/VK	1,5426	1,7088	1,1077	0,52%	3
Σ	x	x	x	-4,31%	x

Mezi lety 2009 - 2010 byla absolutní změna na druhé úrovni rozkladu vrcholového ukazatele ROE opět záporná, a to -0,0212%. Na tento vývoj opět měly jen velmi malý vliv hodnoty ukazatelů daňové a úrokové redukce zisku, viz tabulka 3.15. Dílčí ukazatel úrokové redukce zisku se oproti minulému období však poměrně snížil, což bylo zapříčiněno hlavně dalším snížením položky EBIT z 19 793 tis. Kč na 9 820 tis. Kč a navýšením položky nákladových úroků, které souvisely s dalším navýšením dlouhodobých bankovních úvěrů. Nejvýznamnější vliv na vrcholový ukazatel na druhé úrovni rozkladu ROE měl opět dílčí ukazatel provozní rentability, který měl záporný vliv -0,0182%. Tento pokles, stejně jako v minulém období, byl způsoben v důsledku výše zmíněného poklesu hodnoty EBIT. V tomto roce navíc tržby vzrostly jen nevýrazně z 406 365 tis. Kč na 406 669 tis. Kč.

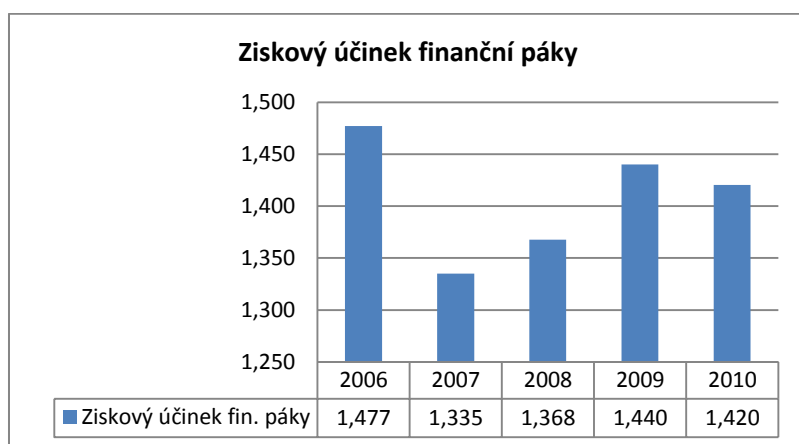
Tab. 3.15 Druhá úroveň rozkladu za období 2009 - 2010

	a_{09}	a_{10}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/EBT	0,8329	0,8338	1,0010	0,0000%	3
EBT/EBIT	0,9351	0,8307	0,8883	-0,0031%	2
EBIT/T	0,0487	0,0241	0,4958	-0,0182%	1
Σ	x	x	x	-0,0212%	x

Ziskový účinek finanční páky

Ziskový účinek finanční páky, nebo také multiplikátor jmění akcionářů, se vypočítá jako součin hodnot úrokové redukce zisku a majetkového koeficientu (finanční páky). Společnost Optys, s.r.o. dosahuje žádoucích hodnot (větších než jedna), viz graf 3.32, a dává nám tak informaci o tom, že další zapojení cizích zdrojů do financování aktivit podniku bude mít pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Pro vývoj ROE je tedy přínosné další zvýšení zadluženosti společnosti. Výpočet je proveden dle vzorce 2.28.

Graf 3.32 Ziskový účinek finanční páky



4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

V následující kapitole budou zhodnoceny výsledky finanční analýzy zjištěné v předchozí kapitole. Finanční analýza byla provedena ve společnosti Optys, s.r.o. za období mezi lety 2006 – 2010, a to na základě informací uvedených v účetních výkazech a z výročních zpráv společnosti. Provedena byla horizontální a vertikální finanční analýza, dále poměrová finanční analýza, ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a finanční stability a zadluženosti. Také byla provedena analýza a pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu logaritmickou metodou.

Před samotným zhodnocením finanční analýzy je zapotřebí zmínit, že na podnik působily vnější vlivy, které při komentářích u jednotlivých ukazatelů v aplikační části nejsou zohledněny. Jedná se především o zvýšenou sazbu daně z přidané hodnoty z 5% na 9% v roce 2007. Finanční krize se společnosti dotkla pouze okrajově a nezabránila ji v dalším rozvoji, rostly investice do dlouhodobého hmotného majetku, zvyšovaly se počty zaměstnanců a meziročně rostly i tržby, na druhou stranu se zvyšovaly náklady společnosti a čistý zisk od roku 2008 meziročně klesal. Dále je důležité upozornit, že při výpočtech není zohledněn leasing společnosti.

Podle výsledků horizontální a vertikální analýzy se aktiva společnosti nejdříve zvýšila v důsledku zvýšení položek staveb a movitých věcí. Mezi lety 2006 - 2007 potom aktiva mírně poklesla z důvodů vyřazení zastaralého zařízení a v důsledku snížení dlouhodobého finančního majetku, kdy došlo k fúzi s dceřinou společností Mail Optys, a.s., jejíž akcie byly právě ve vlastnictví společnosti Optys, s.r.o. V následujících letech se aktiva společnosti prudce zvyšovala zejména v důsledku výstavby nového areálu v Dolních Životicích. S touto výstavbou souviselo i zvyšování pasiv společnosti, a to především bankovních úvěrů a výpomocí. Z analýzy výkazu zisku a ztráty lze potom vyčíst, že nejvýznamnější výnosy společnosti představují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží (dále jen tržby). Tyto tržby nejvýrazněji vzrostly mezi lety 2008 a 2009, kdy v roce 2008 bylo také dosaženo nejvyššího zisku před zdaněním 33 495 tis. Kč. Přesto, že v dalších letech se tržby zvyšovaly, docházelo k poklesu zisku, a to z důvodů zvyšování nákladů, a to položek nákladů na materiál a mzdových nákladů, což souviselo se zvyšováním počtu zaměstnanců. Klesala navíc i položka ostatní provozní výnosy. Zisk před zdaněním společnosti byl tak v roce 2010 nejnižší za celé sledované období 8 157 tis. Kč (viz graf 3.10)

Výsledky poměrové analýzy, konkrétně ukazatelů rentability se vyvíjely ve společnosti Optys, s.r.o., obdobně jako její zisk. Nejvýznamnější vliv na vývoj ukazatele tedy měl již zmíněný vývoj zisku dle grafu 3.10. Dále na vývoj těchto ukazatelů mělo vliv navýšení položek aktiv (dlouhodobého hmotného majetku) a cizích zdrojů (bankovních úvěrů a výpomocí), které souvisely s výstavbou nového areálu v Dolních Životicích. Stejně jako zisk společnosti, tak i rentabilita dosáhla nejvyšších hodnot v roce 2008. V tomto roce společnost svůj majetek oproti odvětví zhodnocovala výrazněji lépe a hodnoty ukazatelů ROA a ROE byly přibližně dvakrát vyšší, než tomu bylo v odvětví. V letech následujících došlo k výraznému poklesu hodnot ukazatelů rentability, především z důvodů snížení zisku. Tento pokles nebyl v porovnání s odvětvím až tak dramatický, protože obdobný vývoj hodnot ukazatelů rentability vykazovalo v roce 2010 i odvětví. Trend rostoucích hodnot ukazatelů rentability tak sice nebyl splněn, ale do budoucna se dá předpokládat, že společnost tuto podmínku splní vzhledem k upevňování obchodních vztahů a dnes již téměř dokončených investic.

U hodnot celkové likvidity podnik ve všech letech vykazoval nadprůměrné hodnoty ve srovnání s odvětvím po celou dobu provádění analýzy a pohyboval se v doporučeném intervalu od 1,5 do 2,5. Hodnoty pohotové likvidity už byly spíše průměrné a v roce 2010 byly dokonce mírně pod hodnotami vykazovanými odvětvím. Stále se však pohybovaly v doporučeném intervalu od 1,0 do 1,5. U vykazovaných hodnot okamžité likvidity potom nastalo prohloubení rozdílu mezi hodnotami společnosti a odvětví. Do roku 2009 si společnost udržovala hodnoty srovnatelné s odvětvím, však v roce 2010 hodnota okamžité likvidity společnosti byla pouze 0,29 a hodnota v odvětví 0,55. V tomto období se podnik nepohyboval v doporučených hodnotách nad 0,6. Vzhledem k poměrně velkým rozdílům mezi jednotlivými stupni likvidity je zřejmé, že velkou část oběžných aktiv společnosti tvořily právě zásoby, které ovlivnily vývoj pohotové likvidity. Vývoj okamžité likvidity byl potom ovlivněn tím, že velkou část oběžných aktiv společnosti tvořily krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů (46 886 tis. Kč v roce 2010) a pohotové platební prostředky tvořily jen poměrně malou část oběžných aktiv. K propadu ukazatele v roce 2010 navíc přispělo to, že vzrostly krátkodobé bankovní úvěry o 4 261 tis. Kč. Krom hodnoty ukazatele okamžité likvidity by se dalo konstatovat, že společnost by neměla mít problém se splácením svých závazků, pokud by ale k problému došlo, společnost má velké množství oběžných aktiv, které by bylo možné přeměnit na peníze.

Hodnoty ukazatelů aktivity byly poměrně stabilní až na ukazatel doby obratu závazků. U ukazatelů doby obratu aktiv a obrátky aktiv, nebylo dosaženo požadovaného trendu, a to především v závislosti na prudkém narůstání aktiv společnosti souvisejících s výstavbou nového areálu. I přes tyto nedostatky lze konstatovat, že společnost svůj majetek využívala intenzivněji než odvětví, a to po celé analyzované období. U ukazatele obrátky aktiv v roce 2008 společnost dosahovala hodnoty 1,3, kdežto odvětví pouze 0,9. Ukazatele doby obratu pohledávek a závazků a s nimi spojené pravidlo solventnosti informují o tom, že Optys, s.r.o., nesplňuje pravidlo solventnosti, ale to zejména z toho důvodu, aby podnik získal výhodu před konkurencí. Optys, s.r.o. dává svým odběratelům tedy možnost obchodního úvěru s poměrně dlouhou splatností. Zde je velmi podstatné zmínit to, že se podnik i přes výše uvedené nedostává do platebních problémů. Firma je v registru solventních firem Creditinfo Czech Republic a je majitelem certifikátu, který potvrzuje, že Optys, s.r.o. splácí své závazky v plné výši, a to nejpozději do 45 dnů od jejich vzniku a nemá žádné registrované dluhy.

Hodnoty ukazatelů finanční stability a zadluženosti vypovídají o tom, že společnost je finančně stabilní. Její celková zadluženost se od roku 2006 pomalu zvyšovala až na hodnotu 41,27% v roce 2010, což je stále poměrně nízká hodnota zadlužení. Navíc s dalším větším zadlužováním společnosti se nedá počítat vzhledem k již téměř hotové výstavbě nového areálu v Dolních Životicích, kvůli které si společnost byla nucena sjednat dva dlouhodobé bankovní úvěry. Hodnota ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech, ve srovnání s odvětvím svědčí o tom, že je Optys, s.r.o. více finančně samostatný, než je v odvětví běžné, a to po celou analyzovanou dobu. Hodnoty ukazatelů úrokového zatížení a úrokového krytí dosahovaly nejlepších hodnot v roce 2008, a to především v důsledku dosažení vysokého zisku. Oproti tomu nejhorších hodnot dosahovaly v roce 2010, kdy se podnik více zadlužoval a navíc klesal jeho zisk, ani v tomto roce by však podnik neměl mít problém s úhradou nákladových úroků.

Pyramidovým rozkladem ukazatele rentability vlastního kapitálu a následnou analýzou odchylek provedenou logaritmickou metodou bylo potvrzeno, že vložený vlastní kapitál byl ve společnosti zhodnocován úspěšně. Dílčí ukazatele, které měly největší vliv na změnu vrcholového ukazatele ROE na první úrovni rozkladu, až na první období, byly ve všech dalších letech stejné. Za první sledované období 2006 - 2007 vrcholový ukazatel ROE jen nepatrně klesl (o 0,58%), v tomto období měl na tuto změnu největší vliv dílčí ukazatel

finanční páky. V následujícím období ukazatel ROE vzrostl a největší vliv na tuto změnu měl dílčí ukazatel rentability tržeb jako ve všech dalších letech, kdy už ale hodnota vrcholového ukazatele ROE klesala. Velký vliv dílčího ukazatele rentability tržeb na vývoj vrcholového ukazatele byl způsoben již výše zmíněným poklesem zisku. Na druhé úrovni rozkladu za období 2007 - 2010 měl na vývoj ukazatele rentability tržeb největší vliv dílčí ukazatel provozní rentability, a to v celém tomto období. Tento vliv byl způsoben skutečností, kdy i přestože tržby leč nepatrně rostou, EBIT stále klesá. Na této úrovni rozkladu měly dílčí ukazatele úrokové a daňové redukce jen nevýrazný vliv na vývoj vrcholového ukazatele. Hodnoty ukazatele ziskového účinku finanční páky se ve sledovaném období pohybovaly v rozmezí 1,33 - 1,48, pro podnik tedy další zapojování cizích zdrojů do financování aktivit podniku bude znamenat navyšování hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu.

5 Závěr

Finanční analýza je důležitá zejména díky informacím, které poskytuje finančním analytikům a na základě, kterých lze posoudit finanční zdraví podniku a navrhnout vedení podniku taková opatření, která by vedla ke zlepšení ekonomické situace a prosperity podniku.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Optys, s.r.o. pomocí vybraných metod finanční analýzy, za období let 2006 - 2010 na základě účetních výkazů společnosti. Cíle bakalářské práce bylo dosaženo.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří částí. První část byla částí teoretickou, ve které byly popsány metody finanční analýzy. Popsány byly metody vertikální a horizontální analýzy, poměrová finanční analýza pro ukazatele rentability, aktivity, likvidity, finanční stability a zadluženosti a také pyramidový rozklad a analýza odchylek logaritmickou metodou pro ukazatel rentability vlastního kapitálu. V druhé části bakalářské práce byly výše uvedené metody finanční analýzy aplikovány v prostředí společnosti Optys, s.r.o. V poslední části práce byly dosažené výsledky finanční analýzy zhodnoceny a okomentovány.

Z výsledků finanční analýzy společnosti vyplývá, že až do roku 2009 vykazovala nadstandardní hodnoty a zejména v roce 2008 se společnosti dařilo velmi dobře. V posledním analyzovaném roce 2010 se situace zhoršila, a to především v důsledku dosažení nízkého zisku v porovnání s předchozími roky. Přesto lze konstatovat, že společnost i v tomto roce dosahovala uspokojivých výsledků a lze ji označit jako finančně zdravou. Finanční krizi podnik zvládá poměrně dobře a je schopen dále investovat a přijímat nové zaměstnance.

Výhled do budoucna pro firmu Optys, s.r.o. je dobrý. Období, kdy společnost měla velké výdaje spojené s výstavbou nového areálu v Dolních Životicích a musela do této investice zapojit i financování pomocí cizích zdrojů, je u konce a do budoucna se předpokládá dlouhodobý příjem z této nové investice. Společnost si po celou dobu upevňovala své obchodní postavení a začala expandovat na zahraniční trh. Svými produkty se navíc začala zaměřovat na bonitní klientelu. Tyto faktory by měly vést k narůstání zisku. Jediné co by v tomto ohledu bylo možné společnosti doporučit je snížení nákladů ve výrobním procesu, nebo zvýšení počtu maloobchodních poboček pro veřejnost, kterých má firma jen velmi málo. Další možností by bylo například rozšíření sortimentu v podobě reklamních plachet, billboardu, bannerů a dalších produktů velkoplošného tisku.

Seznam použité literatury

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Elektronické dokumenty a ostatní

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Klasifikace CZ-NACE [on-line]. ČSÚ [2012]. Dostupné z: [http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_\(cz_nace\)](http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_(cz_nace))

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály a statistiky [on-line]. MPO [2012]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category236>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. Obchodní rejstřík a sbírka listin [on-line]. 2012. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

Webové stránky společnosti Optys, s.r.o. [on-line]. 2012. Dostupné z: <http://www.optys.cz/>

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
č.	číslo
ČR	Česká republika
EAR	čistý zisk snížený o výplatu dividend, nebo podílů na zisku
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním (hrubý zisk)
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EU	Evropská unie
Kč	korun českých
např.	například
p. b.	procentní bod
ROA	rentabilita aktiv (Return on Assets)
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on Capital Employed)
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)
ROS	rentabilita tržeb (Return on Sales)
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
tab.	tabulka
tis.	tisíce
VK	vlastní kapitál
vyd.	vydání
VH	výsledek hospodaření

Prohlášení o využití výsledků diplomové (bakalářské) práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

v Ostravě dne

.....

jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č.1	Účetní výkazy společnosti Optys, s.r.o. (2005 – 2010)
Příloha č.2	Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty (2006 – 2010)
Příloha č.3	Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty (2006 – 2010)
Příloha č.4	Výpočty ukazatelů rentability
Příloha č.5	Výpočty ukazatelů likvidity
Příloha č.6	Výpočty ukazatelů aktivity
Příloha č.7	Výpočty ukazatelů finanční stability a zadluženosti
Příloha č.8	Tabulky výpočtů pyramidového rozkladu ukazatele ROE
Příloha č.9	Přehled hodnot ukazatelů za odvětví

Rozvaha Optys, s.r.o. – AKTIVA za období 2005 – 2010 (v tis. Kč)

		ŘÁDEK	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	Aktiva	1	220 859	243 372	241 219	268 792	315 377	359 666
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0	0
B	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	3	115 471	125 181	113 902	122 637	174 426	223 107
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	4	2 636	2492	2 102	2 903	3 676	1 917
B I 1	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0	0
	3 Software	7	1452	2417	1 521	2 302	3 209	1 586
	4 Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0	0
	5 Goodwill	9	0	0	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	581	601	467	331
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	1184	75	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0	0
B II	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	13	108 035	117 889	111 800	119 734	170 750	221 190
B II 1	Pozemky	14	5390	6111	6 143	6 143	6 178	6 244
	2 Stavby	15	55 897	62 738	61 833	59 041	76 216	105 841
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	44 728	48 506	40 892	36 049	36 510	36 898
	4 Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0	0
	5 Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	537	448	300	16 821	51 661	57 023
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	1 315	70	2 632	1 680	185	15 184
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	168	16	0	0	0	0
B III	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	23	4800	4800	0	0	0	0
B III 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	4800	4800	0	0	0	0
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0	0
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0	0	0
	4 Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0	0	0
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0	0
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0	0
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0	0	0
C	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	31	96 262	108 720	118 796	120 788	123 052	121 752
C I	Zásoby (součet C.I.1. až C.I.6.)	32	42 290	44 330	45 931	49 677	48 852	53 094
C I 1	Materiál	33	8 939	12 759	14 497	16 956	15 273	15 615
	2 Nedokončená výroba a polotovary	34	3 782	3880	4 640	4 659	6 713	8 112
	3 Výrobky	35	15 119	13 391	12 482	12 666	12 880	15 238
	4 Zvířata	36	0	0	0	0	0	0
	5 Zboží	37	14 450	14 300	14 312	15 277	13 986	14 129
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	119	0	0
C II	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	39	543	385	535	398	175	145
C II 1	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0	0	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	543	385	535	398	175	145
	6 Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0	0
C III	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	48	41 704	44 479	52 580	49 160	48 048	52 604
C III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	49	39 113	40 082	45 415	44 606	45 533	46 886
	2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	0	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52	0	0	0	0	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	54	26	1822	2 769	26	0	2 121
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	1 891	2130	2 623	3 188	1 706	3 223
	8 Dohadné účty aktivní	56	66	59	7	37	8	0
	9 Jiné pohledávky	57	608	386	1 766	1 303	801	374
C IV	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	58	11 725	19 526	19 750	21553	25977	15 909
C IV 1	Peníze	59	506	1321	578	601	646	690
	2 Účty v bankách	60	11 219	18 205	19 172	20 952	25 331	15 219
	3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0	0
D I	časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	63	9 126	9471	8 521	25 367	17 899	14 807
D I 1	Náklady příštích období	64	7 654	9071	7 680	7 387	14 327	11 241
	2 Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	66	1 472	400	841	17 980	3 572	3 566

Rozvaha Optys, s.r.o. – PASIVA za období 2005 – 2010 (v tis. Kč)

				2005	2006	2007	2008	2009	2010
		PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	67	220 859	243 372	241 219	268 792	315 377	359 666
A		Vlastní kapitál (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.)	68	146 434	154 098	167 904	189 605	204 439	210 479
A I		Základní kapitál (A.I.1. +A.I.2. +A.I.3.)	69	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
A I	1	Základní kapitál	70	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
	2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0	0	0	0	0
	3	Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0	0	0
A II		Kapitálové fondy (součet A. I I.1 až A. I I.4)	73	0	0	0	0	0	0
A II	1	Emisní ážio	74	0	0	0	0	0	0
	2	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0	0	0	0	0
	3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0	0	0	0	0
	4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0	0	0	0	0
A III		Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	78	1 173	1189	1 755	1 917	2 064	2 178
A III	1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	1 020	1020	1 482	1 482	1 482	1 482
	2	Statutární a ostatní fondy	80	153	169	273	435	582	696
A IV		Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	81	112 987	129 617	142 633	150 466	176 958	191 500
A IV	1	Nerozdělený zisk minulých let	82	112 987	129 617	142 633	150 466	176 958	191 500
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0	0	0	0	0
A V		Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	84	22 274	13 292	13 516	27 222	15 417	6 801
B		Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	85	73 245	89 065	72 107	77 041	109 965	148 417
B I		Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	86	1 985	1794	105	237	278	303
B I	1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	1 698	1698	0	0	0	0
	2	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0	0	0	0	0
	3	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0	0	0	0	0
	4	Ostatní rezervy	90	287	96	105	237	278	303
B II		Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	91	6 073	6 846	5 489	5 451	5 122	4 392
B II	1	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0	0	0	0	0
	2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	93	0	0	0	0	0	0
	3	Závazky - podstatný vliv	94	0	0	0	0	0	0
	4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0	0	0	0	0
	6	Vydané dluhopisy	97	0	0	0	0	0	0
	7	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0	0	0	0	0
	8	Dohadné účty pasivní	99	0	0	0	0	0	0
	9	Jiné závazky	100	0	0	0	639	1 442	915
	10	Odložený daňový závazek	101	6 073	6 846	5 489	4 812	3 680	3 477
B III		Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.) 102	102	33 548	36 805	41 080	58 786	48 349	40 718
B III	1	Závazky z obchodních vztahů	103	16 338	21 077	18 748	37 601	26 706	21 841
	2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0	0	0
	3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0	0
	4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0	3 400	0	0	0
	5	Závazky k zaměstnancům	107	4 021	4 798	5 424	6 525	7 959	8 128
	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 450	2 625	2 885	3 546	4 230	4 518
	7	Stát - daňové závazky a dotace	109	5 715	4 869	3 401	6 182	5 162	3 570
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	4 160	1 831	5 962	2 099	964	633
	9	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0	0
	10	Dohadné účty pasivní	112	864	1 476	1 251	2 378	1 208	1 141
	11	Jiné závazky	113	0	129	9	455	2 120	887
B IV		Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	114	31 639	43 620	25 433	12 567	56 216	103 004
B IV	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	11 860	20 785	12 567	6 865	45 724	88 251
	2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	19 779	22 835	12 866	5 702	10 492	14 753
	3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0	0
C I		časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	118	1 180	209	1 208	2 146	973	770
C I	1	Výdaje příštích období	119	1 098	186	1 185	2 123	956	754
	2	Výnosy příštích období	120	82	23	23	23	17	16

Výkaz zisku a ztráty společnosti Optys, s.r.o. za období 2005 – 2010 (v tis. Kč)

		ŘÁDEK	2 005	2 006	2007	2008	2009	2010
I	Tržby za prodej zboží	1	40 352	44 132	50 788	52 187	59 610	54 560
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	25 842	29 017	34 988	37 488	44 388	37 758
(+)	Obchodní marže (I. - A.)	3	14 510	15 115	15 800	14 699	15 222	16 802
II	Výkony (II.1. až II.3.)	4	277 212	261 755	281 142	299 281	351 003	359 883
II	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	272 031	262 836	279 834	296 362	346 755	352 109
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	3 736	-1 992	-187	1 369	3 068	6 843
	3 Aktivace	7	1 445	911	1 495	1 550	1 180	931
B	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	8	159 505	153 777	164 892	164 559	194 356	208 999
B	1 Spotřeba materiálu a energie	9	102 096	96 007	100 893	107 443	125 857	117 076
	2 Služby	10	57 409	57 770	63 999	57 116	68 499	91 923
(+)	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	132 217	123 093	132 050	149 421	171 869	167 686
C	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	78 832	85 374	96 931	108 289	130 926	138 512
C	1 Mzdové náklady	13	57 036	61 571	69 824	78 059	96 295	100 331
	2 Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	100	0	0	0	150	150
	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	19 775	21 468	24 262	27 278	30 789	33 846
	4 Sociální náklady	16	1 921	2 335	2 845	2 952	3 692	4 185
D	Daně a poplatky	17	281	371	369	334	486	529
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	18 513	17 717	19 813	19 831	21 388	17 932
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.1. + III.2)	19	6 023	5 377	4 604	6 451	4 613	3 165
III	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	5 437	4 649	3 138	4 822	3 878	1 462
	2 Tržby z prodeje materiálu	21	586	728	1 466	1 629	735	1 703
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	5 934	3 803	4 347	5 462	4 111	1 993
F	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	5 463	3 142	3 136	4 121	3 524	589
	2 Prodaný materiál	24	471	661	1 211	1 341	587	1 404
G	Změna stavu rezerv a opr. položek v prov.oblasti a komplexních nákladů příš. obd.	25	824	-8	-1 719	-47	-1 222	49
IV	Ostatní provozní výnosy	26	3 336	1 491	2 451	18 055	7 951	4 532
H	Ostatní provozní náklady	27	3 565	1 023	554	3 415	4 835	3 509
V	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0
I	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0
(*)	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+). až V.)	30	33 627	21 681	18 810	36 643	23 909	12 859
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	0
J	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0	0
VII	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0	0	0	0	0
VII	1 Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v úč. jedn. pod podst. vlivem	34	0	0	0	0	0	0
	2 Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0	0
	3 Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0
VIII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
K	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0
IX	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0	0
L	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0	0
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0	0
X	Výnosové úroky	42	25	12	14	8	22	15
N	Nákladové úroky	43	1 132	1 245	1 199	1 282	1 284	1 663
XI	Ostatní finanční výnosy	44	493	274	772	2 059	1 612	1 582
O	Ostatní finanční náklady	45	2 796	2 881	3 165	3 933	5 750	4 636
XII	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0
P	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0
(*)	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-3 410	-3 840	-3 578	-3 148	-5 400	-4 702
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	7 943	4 549	1 716	6 273	3 092	1 356
Q	1 (-)splatná	50	7 214	3 777	3 096	6 950	4 223	1 559
	2 (-)odložená	51	729	772	-1 380	-677	-1 131	-203
(**)	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	22 274	13 292	13 516	27 222	15 417	6 801
XIII	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0	0
R	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0	0
S	Daň z příjmu z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0	0	0	0	0
S	1 (-)splatná	56	0	0	0	0	0	0
	2 (-)odložená	57	0	0	0	0	0	0
(*)	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	0	0	0	0	0	0
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0	0
(***)	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	22 274	13 292	13 516	27 222	15 417	6 801
(****)	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	30 217	17 841	15 232	33 495	18 509	8 157

Horizontální analýza aktiv společnosti Optys, s.r.o. za období 2006 – 2010

			absolutní změna 2005/2006	relativní změna 2005/2006	absolutní změna 2006/2007	relativní změna 2006/2007	absolutní změna 2007/2008	relativní změna 2007/2008	absolutní změna 2008/2009	relativní změna 2008/2009	absolutní změna 2009/2010	relativní změna 2009/2010
		Aktiva	22 513	10,2%	-2 153	-0,9%	27 573	11,4%	46 585	17,3%	44 289	14,0%
A		Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B		Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	9 710	8,4%	-11 279	-9,0%	8 735	7,7%	51 789	42,2%	48 681	27,9%
B I		Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	-144	-5,5%	-390	-15,7%	801	38,1%	773	26,6%	-1 759	-47,9%
	3	Software	965	66,5%	-896	-37,1%	781	51,3%	907	39,4%	-1623	-50,6%
	7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-1109	-93,7%	-75	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B II		Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	9 854	9,1%	-6 089	-5,2%	7 934	7,1%	51 016	42,6%	50 440	29,5%
B II 1		Pozemky	721	13,4%	32	0,5%	0	0,0%	35	0,6%	66	1,1%
	2	Stavby	6 841	12,2%	-905	-1,4%	-2 792	-4,5%	17 175	29,1%	29 625	38,9%
	3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 778	8,4%	-7 614	-15,7%	-4 843	-11,8%	461	1,3%	388	1,1%
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-89	-16,6%	-148	-33,0%	16 521	5507,0%	34 840	207,1%	5 362	10,4%
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-1 245	-94,7%	2 562	3660,0%	-952	-36,2%	-1495	-89,0%	14 999	8107,6%
	9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-152	-90,5%	-16	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B III		Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	0	0,0%	-4800	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B III 1		Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0,0%	-4800	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C		Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	12 458	12,9%	10 076	9,3%	1 992	1,7%	2 264	1,9%	-1 300	-1,1%
C I		Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	2 040	4,8%	1 601	3,6%	3 746	8,2%	-825	-1,7%	4 242	8,7%
C I 1		Materiál	3 820	42,7%	1 738	13,6%	2 459	17,0%	-1683	-9,9%	342	2,2%
	2	Nedokončená výroba a polotovary	98	2,6%	760	19,6%	19	0,4%	2054	44,1%	1399	20,8%
	3	Výrobky	-1 728	-11,4%	-909	-6,8%	184	1,5%	214	1,7%	2358	18,3%
	5	Zboží	-150	-1,0%	12	0,1%	965	6,7%	-1291	-8,5%	143	1,0%
	6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,0%	0	0,0%	119	0,0%	-119	-100,0%	0	0,0%
C II		Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	-158	-29,1%	150	39,0%	-137	-25,6%	-223	-56,0%	-30	-17,1%
C II 1		Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-158	-29,1%	150	39,0%	-137	-25,6%	-223	-56,0%	-30	-17,1%
C III		Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	2 775	6,7%	8 101	18,2%	-3 420	-6,5%	-1 112	-2,3%	4 556	9,5%
C III 1		Pohledávky z obchodních vztahů	969	2,5%	5 333	13,3%	-809	-1,8%	927	2,1%	1353	3,0%
	6	Stát - daňové pohledávky	1 796	6907,7%	947	52,0%	-2743	-99,1%	-26	-100,0%	2121	0,0%
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	239	12,6%	493	23,1%	565	21,5%	-1482	-46,5%	1517	88,9%
	8	Dohadné účty aktivní	-7	-10,6%	-52	-88,1%	30	428,6%	-29	-78,4%	-8	-100,0%
	9	Jiné pohledávky	-222	-36,5%	1 380	357,5%	-463	-26,2%	-502	-38,5%	-427	-53,3%
C IV		Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	7 801	66,5%	224	1,1%	1803	9,1%	4 424	20,5%	-10 068	-38,8%
C IV 1		Peníze	815	161,1%	-743	-56,2%	23	4,0%	45	7,5%	44	6,8%
	2	Účty v bankách	6 986	62,3%	967	5,3%	1 780	9,3%	4379	20,9%	-10112	-39,9%
D I		časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	345	3,8%	-950	-10,0%	16 846	197,7%	-7468	-29,4%	-3092	-17,3%
D I 1		Náklady příštích období	1 417	18,5%	-1 391	-15,3%	-293	-3,8%	6940	93,9%	-3086	-21,5%
	3	Příjmy příštích období	-1 072	-72,8%	441	110,3%	17 139	2037,9%	-14408	-80,1%	-6	-0,2%

Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Horizontální analýza pasiv společnosti Optys, s.r.o. za období 2006 – 2010

			absolutní změna 2005/2006	relativní změna 2005/2006	absolutní změna 2006/2007	relativní změna 2006/2007	absolutní změna 2007/2008	relativní změna 2007/2008	absolutní změna 2008/2009	relativní změna 2008/2009	absolutní změna 2009/2010	relativní změna 2009/2010
		PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	22 513	10,2%	-2 153	-0,9%	27 573	11,4%	46 585	17,3%	44 289	14,0%
A		Vlastní kapitál (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.)	7 664	5,2%	13 806	9,0%	21 701	12,9%	14 834	7,8%	6 040	3,0%
A I		Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A I 1		Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A II		Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.4)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A II 1		Emissní ážio	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A III		Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	16	1,4%	566	47,6%	162	9,2%	147	7,7%	114	5,5%
A III 1		Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0,0%	462	45,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	2	Statutární a ostatní fondy	16	10,5%	104	61,5%	162	59,3%	147	33,8%	114	19,6%
A IV		Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	16 630	14,7%	13 016	10,0%	7 833	5,5%	26 492	17,6%	14 542	8,2%
A IV 1		Nerozdělený zisk minulých let	16 630	14,7%	13 016	10,0%	7 833	5,5%	26 492	17,6%	14 542	8,2%
A V		Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	-8 982	-40,3%	224	1,7%	13 706	101,4%	-11 805	-43,4%	-8 616	-55,9%
B		Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	15 820	21,6%	-16 958	-19,0%	4 934	6,8%	32 924	42,7%	38 452	35,0%
B I		Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	-191	-9,6%	-1689	-94,1%	132	125,7%	41	17,3%	25	9,0%
	4	Ostatní rezervy	-191	-66,6%	9	9,4%	132	125,7%	41	17,3%	25	9,0%
B II		Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	773	12,7%	-1 357	-19,8%	-38	-0,7%	-329	-6,0%	-730	-14,3%
B II 1		Závazky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	10	Odloužený daňový závazek	773	12,7%	-1 357	-19,8%	-677	-12,3%	-1132	-23,5%	-203	-5,5%
B III		Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.) 102	3 257	9,7%	4 275	11,6%	17 706	43,1%	-10 437	-17,8%	-7 631	-15,8%
B III 1		Závazky z obchodních vztahů	4 739	29,0%	-2 329	-11,0%	18 853	100,6%	-10895	-29,0%	-4865	-18,2%
	5	Závazky k zaměstnancům	777	19,3%	626	13,0%	1 101	20,3%	1434	22,0%	169	2,1%
	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	175	7,1%	260	9,9%	661	22,9%	684	19,3%	288	6,8%
	7	Stát - daňové závazky a dotace	-846	-14,8%	-1 468	-30,1%	2 781	81,8%	-1020	-16,5%	-1592	-30,8%
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	-2 329	-56,0%	4 131	225,6%	-3863	-64,8%	-1135	-54,1%	-331	-34,3%
	10	Dohadné účty pasivní	612	70,8%	-225	-15,2%	1 127	90,1%	-1170	-49,2%	-67	-5,5%
B IV		Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	11 981	37,9%	-18 187	-41,7%	-12 866	-50,6%	43 649	347,3%	46 788	83,2%
B IV 1		Bankovní úvěry dlouhodobé	8 925	75,3%	-8 218	-39,5%	-5 702	-45,4%	38859	566,0%	42527	93,0%
	2	Krátkodobé bankovní úvěry	3 056	15,5%	-9 969	-43,7%	-7 164	-55,7%	4790	84,0%	4261	40,6%
C I		časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	-971	-82,3%	999	478,0%	938	77,6%	-1173	-54,7%	-203	-20,9%
C I 1		Výdaje příštích období	-912	-83,1%	999	537,1%	938	79,2%	-1167	-55,0%	-202	-21,1%
	2	Výnosy příštích období	-59	-72,0%	0	0,0%	0	0,0%	-6	-26,1%	-1	-5,9%

Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Optys, s.r.o. za období 2006 – 2010

			absolutní změna 2005/2006	relativní změna 2005/2006	absolutní změna 2006/2007	relativní změna 2006/2007	absolutní změna 2007/2008	relativní změna 2007/2008	absolutní změna 2008/2009	relativní změna 2008/2009	absolutní změna 2009/2010	relativní změna 2009/2010
I		Tržby za prodej zboží	3 780	9,4%	6 656	15,1%	1 399	2,8%	7 423	14,2%	-5 050	-8,5%
A		Náklady vynaložené na prodané zboží	3 175	12,3%	5 971	20,6%	2 500	7,1%	6 900	18,4%	-6 630	-14,9%
	(+)	Obchodní marže (I. - A.)	605	4,2%	685	4,5%	-1 101	-7,0%	523	3,6%	1580	10,4%
II		Výkony (II.1. až II.3.)	-15 457	-5,6%	19 387	7,4%	18 139	6,5%	51722	17,3%	8880	2,5%
II	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-9 195	-3,4%	16 998	6,5%	16 528	5,9%	50393	17,0%	5354	1,5%
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5 728	-153,3%	1805	-90,6%	1 556	-832,1%	1699	124,1%	3775	123,0%
	3	Aktivace	-534	-37,0%	584	64,1%	55	3,7%	-370	-23,9%	-249	-21,1%
B		Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	-5 728	-3,6%	11 115	7,2%	-333	-0,2%	29797	18,1%	14643	7,5%
B	1	Spotřeba materiálu a energie	-6 089	-6,0%	4 886	5,1%	6 550	6,5%	18414	17,1%	-8781	-7,0%
	2	Služby	361	0,6%	6 229	10,8%	-6 883	-10,8%	11383	19,9%	23424	34,2%
	(+)	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	-9 124	-6,9%	8 957	7,3%	17 371	13,2%	22448	15,0%	-4183	-2,4%
C		Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	6 542	8,3%	11 557	13,5%	11 358	11,7%	22637	20,9%	7586	5,8%
C	1	Mzdové náklady	4 535	8,0%	8 253	13,4%	8 235	11,8%	18236	23,4%	4036	4,2%
	2	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	-100	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	150	0,0%	0	0,0%
	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 693	8,6%	2 794	13,0%	3 016	12,4%	3511	12,9%	3057	9,9%
	4	Sociální náklady	414	21,6%	510	21,8%	107	3,8%	740	25,1%	493	13,4%
D		Daně a poplatky	90	32,0%	-2	-0,5%	-35	-9,5%	152	45,5%	43	8,8%
E		Odpsy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-796	-4,3%	2 096	11,8%	18	0,1%	1557	7,9%	-3456	-16,2%
III		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.1. + III.2.)	-646	-10,7%	-773	-14,4%	1 847	40,1%	-1838	-28,5%	-1448	-31,4%
III	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-788	-14,5%	-1 511	-32,5%	1 684	53,7%	-944	-19,6%	-2416	-62,3%
	2	Tržby z prodeje materiálu	142	24,2%	738	101,4%	163	11,1%	-894	-54,9%	968	131,7%
F		Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	-2 131	-35,9%	544	14,3%	1 115	25,6%	-1351	-24,7%	-2118	-51,5%
F	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-2 321	-42,5%	-6	-0,2%	985	31,4%	-597	-14,5%	-2935	-83,3%
	2	Prodáván materiál	190	40,3%	550	83,2%	130	10,7%	-754	-56,2%	817	139,2%
G		Změna stavu rezerv a opr. položek v prov.oblasti a komplexních nákladů příř. obd.	-832	-101,0%	-1 711	21387,5%	1 672	-97,3%	-1175	2500,0%	1271	-104,0%
IV		Ostatní provozní výnosy	-1 845	-55,3%	960	64,4%	15 604	636,6%	-10104	-56,0%	-3419	-43,0%
H		Ostatní provozní náklady	-2 542	-71,3%	-469	-45,8%	2 861	516,4%	1420	41,6%	-1326	-27,4%
(*)		Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	-11 946	-35,5%	-2 871	-13,2%	17 833	94,8%	-12 734	-34,8%	-11 050	-46,2%
X		Výnosové úroky	-13	-52,0%	2	16,7%	-6	-42,9%	14	175,0%	-7	-31,8%
N		Nákladové úroky	113	10,0%	-46	-3,7%	83	6,9%	2	0,2%	379	29,5%
XI		Ostatní finanční výnosy	-219	-44,4%	498	181,8%	1 287	166,7%	-447	-21,7%	-30	-1,9%
O		Ostatní finanční náklady	85	3,0%	284	9,9%	768	24,3%	1817	46,2%	-1114	-19,4%
(*)		Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	-430	12,6%	262	-6,8%	430	-12,0%	-2 252	71,5%	698	-12,9%
Q		Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	-3 394	-42,7%	-2 833	-62,3%	4 557	265,6%	-3181	-50,7%	-1736	-56,1%
Q	1	(-)Splátná	-3 437	-47,6%	-681	-18,0%	3 854	124,5%	-2727	-39,2%	-2664	-63,1%
	2	(-)Jedložená	43	5,9%	-2 152	-278,8%	703	-50,9%	-454	67,1%	928	-82,1%
(**)		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-8 982	-40,3%	224	1,7%	13 706	101,4%	-11 805	-43,4%	-8 616	-55,9%
(*)		Mimofádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(***)		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-8 982	-40,3%	224	1,7%	13 706	101,4%	-11 805	-43,4%	-8 616	-55,9%
(****)		Výsledek hospodaření před zdaněním	-12 376	-41,0%	-2 609	-14,6%	18 263	119,9%	-14 986	-44,7%	-10 352	-55,9%

Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Vertikální analýza aktiv společnosti Optys, s.r.o. za období 2006 – 2010

		2006	podíl v %	2007	podíl v %	2008	podíl v %	2009	podíl v %	2010	podíl v %
	Aktiva	243 372	100,0%	241 219	100,0%	268 673	100,0%	315 377	100,0%	359 666	100,0%
A	Pohledávky za upsany základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	125 181	51,4%	113 902	47,2%	122 637	45,6%	174 426	55,3%	223 107	62,0%
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	2492	1,0%	2 102	0,9%	2 903	1,1%	3 676	1,2%	1 917	0,5%
	3 Software	2417	1,0%	1 521	0,6%	2 302	0,9%	3 209	1,0%	1 586	0,4%
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	581	0,2%	601	0,2%	467	0,1%	331	0,1%
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	75	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B II	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II. 1. až B.II.9.)	117 889	48,4%	111 800	46,3%	119 734	44,6%	170 750	54,1%	221 190	61,5%
B II 1	Pozemky	6111	2,5%	6 143	2,5%	6 143	2,3%	6 178	2,0%	6 244	1,7%
	2 Stavby	62 738	25,8%	61 833	25,6%	59 041	22,0%	76 216	24,2%	105 841	29,4%
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	48 506	19,9%	40 892	17,0%	36 049	13,4%	36 510	11,6%	36 898	10,3%
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	448	0,2%	300	0,1%	16 821	6,3%	51 661	16,4%	57 023	15,9%
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	70	0,0%	2 632	1,1%	1 680	0,6%	185	0,1%	15 184	4,2%
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	16	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B III	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	4800	2,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B III 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	4800	2,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	108 720	44,7%	118 796	49,2%	120 669	44,9%	123 052	39,0%	121 752	33,9%
C I	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	44 330	18,2%	45 931	19,0%	49 558	18,4%	48 852	15,5%	53 094	14,8%
C I 1	Materiál	12 759	5,2%	14 497	6,0%	16 956	6,3%	15 273	4,8%	15 615	4,3%
	2 Nedokončená výroba a polotovary	3880	1,6%	4 640	1,9%	4 659	1,7%	6 713	2,1%	8 112	2,3%
	3 Výrobky	13 391	5,5%	12 482	5,2%	12 666	4,7%	12 880	4,1%	15 238	4,2%
	5 Zboží	14 300	5,9%	14 312	5,9%	15 277	5,7%	13 986	4,4%	14 129	3,9%
C II	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	385	0,2%	535	0,2%	398	0,1%	175	0,1%	145	0,0%
C II 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	385	0,2%	535	0,2%	398	0,1%	175	0,1%	145	0,0%
C III	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	44 479	18,3%	52 580	21,8%	49 160	18,3%	48 048	15,2%	52 604	14,6%
C III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	40 082	16,5%	45 415	18,8%	44 606	16,6%	45 533	14,4%	46 886	13,0%
	6 Stát - daňové pohledávky	1822	0,7%	2 769	1,1%	26	0,0%	0	0,0%	2 121	0,6%
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	2130	0,9%	2 623	1,1%	3 188	1,2%	1 706	0,5%	3 223	0,9%
	8 Dohadné účty aktivní	59	0,0%	7	0,0%	37	0,0%	8	0,0%	0	0,0%
	9 Jiné pohledávky	386	0,2%	1 766	0,7%	1 303	0,5%	801	0,3%	374	0,1%
C IV	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	19 526	8,0%	19 750	8,2%	21 553	8,0%	25 977	8,2%	15 909	4,4%
C IV 1	Peníze	1321	0,5%	578	0,2%	601	0,2%	646	0,2%	690	0,2%
	2 Účty v bankách	18 205	7,5%	19 172	7,9%	20 952	7,8%	25 331	8,0%	15 219	4,2%
D I	časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	9471	3,9%	8 521	3,5%	25 367	9,4%	17 899	5,7%	14 807	4,1%
D I 1	Náklady příštích období	9071	3,7%	7 680	3,2%	7 387	2,7%	14 327	4,5%	11 241	3,1%
	3 Příjmy příštích období	400	0,2%	841	0,3%	17 980	6,7%	3 572	1,1%	3 566	1,0%

Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Vertikální analýza pasiv společnosti Optys, s.r.o. za období 2006 – 2010

		2006	podíl v %	2007	podíl v %	2008	podíl v %	2009	podíl v %	2010	podíl v %
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	243 372	100,0%	241 219	100,0%	268 792	100,0%	315 377	100,0%	359 666	100,0%
	Vlastní kapitál (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.)	154 098	63,3%	167 904	69,6%	189 605	70,5%	204 439	64,8%	210 479	58,5%
	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	10 000	4,1%	10 000	4,1%	10 000	3,7%	10 000	3,2%	10 000	2,8%
	Základní kapitál	10 000	4,1%	10 000	4,1%	10 000	3,7%	10 000	3,2%	10 000	2,8%
	Kapitálové fondy (součet A. I.I.1 až A. I.I.4)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	1189	0,5%	1 755	0,7%	1 917	0,7%	2 064	0,7%	2 178	0,6%
	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1020	0,4%	1 482	0,6%	1 482	0,6%	1 482	0,5%	1 482	0,4%
	Statutární a ostatní fondy	169	0,1%	273	0,1%	435	0,2%	582	0,2%	696	0,2%
	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	129 617	53,3%	142 633	59,1%	150 466	56,0%	176 958	56,1%	191 500	53,2%
	Nerozdělený zisk minulých let	129 617	53,3%	142 633	59,1%	150 466	56,0%	176 958	56,1%	191 500	53,2%
	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	13 292	5,5%	13 516	5,6%	27 222	10,1%	15 417	4,9%	6 801	1,9%
	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	89 065	36,6%	72 107	29,9%	77 041	28,7%	109 965	34,9%	148 417	41,3%
	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	1794	0,7%	105	0,0%	237	0,1%	278	0,1%	303	0,1%
	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1698	0,7%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	Ostatní rezervy	96	0,0%	105	0,0%	237	0,1%	278	0,1%	303	0,1%
	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	6 846	2,8%	5 489	2,3%	5 451	2,0%	5 122	1,6%	4 392	1,2%
	Závazky z obchodních vztahů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	Jiné závazky	0	0,0%	0	0,0%	639	0,2%	1 442	0,5%	915	0,3%
	Odložený daňový závazek	6 846	2,8%	5 489	2,3%	4 812	1,8%	3 680	1,2%	3 477	1,0%
	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.) 102	36 805	15,1%	41 080	17,0%	58 786	21,9%	48 349	15,3%	40 718	11,3%
	Závazky z obchodních vztahů	21 077	8,7%	18 748	7,8%	37 601	14,0%	26 706	8,5%	21 841	6,1%
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0,0%	3 400	1,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	Závazky k zaměstnancům	4 798	2,0%	5 424	2,2%	6 525	2,4%	7 959	2,5%	8 128	2,3%
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 625	1,1%	2 885	1,2%	3 546	1,3%	4 230	1,3%	4 518	1,3%
	Stát - daňové závazky a dotace	4 869	2,0%	3 401	1,4%	6 182	2,3%	5 162	1,6%	3 570	1,0%
	Krátkodobé přijaté zálohy	1 831	0,8%	5 962	2,5%	2 099	0,8%	964	0,3%	633	0,2%
	Dohadné účty pasivní	1 476	0,6%	1 251	0,5%	2 378	0,9%	1 208	0,4%	1 141	0,3%
	Jiné závazky	129	0,1%	9	0,0%	455	0,2%	2 120	0,7%	887	0,2%
	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	43 620	17,9%	25 433	10,5%	12 567	4,7%	56 216	17,8%	103 004	28,6%
	Bankovní úvěry dlouhodobé	20 785	8,5%	12 567	5,2%	6 865	2,6%	45 724	14,5%	88 251	24,5%
	Krátkodobé bankovní úvěry	22 835	9,4%	12 866	5,3%	5 702	2,1%	10 492	3,3%	14 753	4,1%
	časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	209	0,1%	1 208	0,5%	2 146	0,8%	973	0,3%	770	0,2%
	Výdaje příštích období	186	0,1%	1 185	0,5%	2 123	0,8%	956	0,3%	754	0,2%
	Výnosy příštích období	23	0,0%	23	0,0%	23	0,0%	17	0,0%	16	0,0%

Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Optys, s.r.o. za období 2006 – 2010

tržby za prodej zboží + výrobků a služeb		306 968	100,0%	330 622	100,0%	348 549	100,0%	406 365	100,0%	406 669	100,0%
		2 006	podíl v %	2007	podíl v %	2008	podíl v %	2009	podíl v %	2010	podíl v %
I	Tržby za prodej zboží	44 132	14,4%	50 788	15,4%	52 187	15,0%	59 610	14,7%	54 560	13,4%
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	29 017	9,5%	34 988	10,6%	37 488	10,8%	44 388	10,9%	37 758	9,3%
(+)	Obchodní marže (I. - A.)	15 115	4,9%	15 800	4,8%	14 699	4,2%	15 222	3,7%	16 802	4,1%
II	Výkony (II.1. až II.3.)	261 755	85,3%	281 142	85,0%	299 281	85,9%	351 003	86,4%	359 883	88,5%
II	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	262 836	85,6%	279 834	84,6%	296 362	85,0%	346 755	85,3%	352 109	86,6%
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 992	-0,6%	-187	-0,1%	1 369	0,4%	3 068	0,8%	6 843	1,7%
	3 Aktivace	911	0,3%	1 495	0,5%	1 550	0,4%	1 180	0,3%	931	0,2%
B	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	153 777	50,1%	164 892	49,9%	164 559	47,2%	194 356	47,8%	208 999	51,4%
B	1 Spotřeba materiálu a energie	96 007	31,3%	100 893	30,5%	107 443	30,8%	125 857	31,0%	117 076	28,8%
	2 Služby	57 770	18,8%	63 999	19,4%	57 116	16,4%	68 499	16,9%	91 923	22,6%
(+)	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	123 093	40,1%	132 050	39,9%	149 421	42,9%	171 869	42,3%	167 686	41,2%
C	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	85 374	27,8%	96 931	29,3%	108 289	31,1%	130 926	32,2%	138 512	34,1%
C	1 Mzdové náklady	61 571	20,1%	69 824	21,1%	78 059	22,4%	96 295	23,7%	100 331	24,7%
	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	150	0,0%	150	0,0%
	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	21 468	7,0%	24 262	7,3%	27 278	7,8%	30 789	7,6%	33 846	8,3%
	4 Sociální náklady	2 335	0,8%	2 845	0,9%	2 952	0,8%	3 692	0,9%	4 185	1,0%
D	Daně a poplatky	371	0,1%	369	0,1%	334	0,1%	486	0,1%	529	0,1%
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	17 717	5,8%	19 813	6,0%	19 831	5,7%	21 388	5,3%	17 932	4,4%
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.1. + III.2)	5 377	1,8%	4 604	1,4%	6 451	1,9%	4 613	1,1%	3 165	0,8%
III	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 649	1,5%	3 138	0,9%	4 822	1,4%	3 878	1,0%	1 462	0,4%
	2 Tržby z prodeje materiálu	728	0,2%	1 466	0,4%	1 629	0,5%	735	0,2%	1 703	0,4%
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	3 803	1,2%	4 347	1,3%	5 462	1,6%	4 111	1,0%	1 993	0,5%
F	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 142	1,0%	3 136	0,9%	4 121	1,2%	3 524	0,9%	589	0,1%
	2 Prodaný materiál	661	0,2%	1 211	0,4%	1 341	0,4%	587	0,1%	1 404	0,3%
G	Změna stavu rezerv a opr. položek v prov.oblasti a komplexních nákladů přiš. obd.	-8	0,0%	-1 719	-0,5%	-47	0,0%	-1 222	-0,3%	49	0,0%
IV	Ostatní provozní výnosy	1 491	0,5%	2 451	0,7%	18 055	5,2%	7 951	2,0%	4 532	1,1%
H	Ostatní provozní náklady	1 023	0,3%	554	0,2%	3 415	1,0%	4 835	1,2%	3 509	0,9%
V	Převod provozních výnosů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
I	Převod provozních nákladů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(*)	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	21 681	7,1%	18 810	5,7%	36 643	10,5%	23 909	5,9%	12 859	3,2%
X	Výnosové úroky	12	0,0%	14	0,0%	8	0,0%	22	0,0%	15	0,0%
N	Nákladové úroky	1 245	0,4%	1 199	0,4%	1 282	0,4%	1 284	0,3%	1 663	0,4%
XI	Ostatní finanční výnosy	274	0,1%	772	0,2%	2 059	0,6%	1 612	0,4%	1 582	0,4%
O	Ostatní finanční náklady	2 881	0,9%	3 165	1,0%	3 933	1,1%	5 750	1,4%	4 636	1,1%
(*)	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	-3 840	-1,3%	-3 578	-1,1%	-3 148	-0,9%	-5 400	-1,3%	-4 702	-1,2%
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	4 549	1,5%	1 716	0,5%	6 273	1,8%	3 092	0,8%	1 356	0,3%
Q	1 (-)splátná	3 777	1,2%	3 096	0,9%	6 950	2,0%	4 223	1,0%	1 559	0,4%
	2 (-)odložená	772	0,3%	-1 380	-0,4%	-677	-0,2%	-1 131	-0,3%	-203	0,0%
(**)	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	13 292	4,3%	13 516	4,1%	27 222	7,8%	15 417	3,8%	6 801	1,7%
(*)	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(***)	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	13 292	4,3%	13 516	4,1%	27 222	7,8%	15 417	3,8%	6 801	1,7%
(****)	Výsledek hospodaření před zdaněním	17 841	5,8%	15 232	4,6%	33 495	9,6%	18 509	4,6%	8 157	2,0%

Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Výpočet ukazatelů rentability (vstupní hodnoty jsou v tis. Kč)

Tab. 1 Ukazatele rentability (v %)

Ukazatel	vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
ROA	2.4	7,84%	6,81	12,94	6,28	2,73
ROE	2.5	8,63	8,05	14,36	7,54	3,23
ROCE	2.6	10,5	8,84	17,22	7,75	3,24
ROS	2.7	4,33	4,09	7,81	3,79	1,67

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

$$ROA_{06} = \frac{19\,086}{243\,372} \cdot 100 = 7,84\%$$

$$ROA_{07} = \frac{16\,431}{241\,219} \cdot 100 = 6,81\%$$

$$ROA_{08} = \frac{34\,777}{268\,792} \cdot 100 = 12,94\%$$

$$ROA_{09} = \frac{19\,793}{315\,377} \cdot 100 = 6,28\%$$

$$ROA_{10} = \frac{9\,820}{359\,666} \cdot 100 = 2,73\%$$

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}$$

$$ROE_{06} = \frac{13\,292}{154\,098} \cdot 100 = 8,63\%$$

$$ROE_{07} = \frac{13\,516}{167\,904} \cdot 100 = 8,05\%$$

$$ROE_{08} = \frac{27\,222}{189\,605} \cdot 100 = 14,36\%$$

$$ROE_{09} = \frac{15\,417}{204\,439} \cdot 100 = 7,54\%$$

$$ROE_{10} = \frac{6\,801}{210\,479} \cdot 100 = 3,23\%$$

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé závazky}$$

$$ROCE_{06} = \frac{19\,086}{154\,098 + (6846 + 20\,785)} \cdot 100 = 10,5\%$$

$$ROCE_{07} = \frac{16\,431}{167\,904 + (5\,489 + 12\,567)} \cdot 100 = 8,84\%$$

$$ROCE_{08} = \frac{34\,777}{189\,605 + (5\,451 + 6\,865)} \cdot 100 = 17,22\%$$

$$ROCE_{09} = \frac{19\,793}{204\,439 + (5\,122 + 45\,724)} \cdot 100 = 7,75\%$$

$$ROCE_{10} = \frac{9\,820}{210\,479 + (4\,392 + 88\,251)} \cdot 100 = 3,24\%$$

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

$$ROS_{06} = \frac{13\,292}{306\,968} \cdot 100 = 4,33\%$$

$$ROS_{07} = \frac{13\,516}{330\,622} \cdot 100 = 4,09\%$$

$$ROS_{08} = \frac{27\,222}{348\,549} \cdot 100 = 7,81\%$$

$$ROS_{09} = \frac{15\,417}{406\,365} \cdot 100 = 3,79\%$$

$$ROS_{10} = \frac{6\,801}{406\,669} \cdot 100 = 1,67\%$$

Výpočet ukazatelů likvidity (vstupní hodnoty jsou v tis. Kč)

Tab. 1 Ukazatelé likvidity

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Celková likvidita	2.8	1,82	2,2	1,87	2,09	2,19
Pohotová likvidita	2.9	1,08	1,35	1,1	1,26	1,24
Okamžitá likvidita	2.10	0,33	0,37	0,33	0,44	0,29

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Celková likvidita}_{06} = \frac{108\,720}{36\,805 + 22\,835} = 1,82$$

$$\text{Celková likvidita}_{07} = \frac{118\,796}{41\,080 + 12\,866} = 2,2$$

$$\text{Celková likvidita}_{08} = \frac{120\,788}{58\,786 + 5\,702} = 1,87$$

$$\text{Celková likvidita}_{09} = \frac{123\,052}{48\,349 + 10\,492} = 2,09$$

$$\text{Celková likvidita}_{10} = \frac{121\,752}{40\,718 + 14\,735} = 2,19$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{06} = \frac{108\,720 - 44\,330}{36\,805 + 22\,835} = 1,08$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{07} = \frac{118\,796 - 45\,931}{41\,080 + 12\,866} = 1,35$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{08} = \frac{120\,788 - 49\,677}{58\,786 + 5\,702} = 1,1$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{09} = \frac{123\,052 - 48\,852}{48\,349 + 10\,492} = 1,26$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{10} = \frac{121\,752 - 53\,094}{40\,718 + 14\,735} = 1,24$$

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{pohotov\acute{e}\ platebn\acute{i}\ prost\acute{r}edky}{kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky}$$

$$Okamžitá\ likvidita_{06} = \frac{19\,526}{36\,805 + 22\,835} = 0,33$$

$$Okamžitá\ likvidita_{07} = \frac{19\,750}{41\,080 + 12\,866} = 0,37$$

$$Okamžitá\ likvidita_{08} = \frac{21\,553}{58\,786 + 5\,702} = 0,33$$

$$Okamžitá\ likvidita_{09} = \frac{25\,977}{48\,349 + 10\,492} = 0,44$$

$$Okamžitá\ likvidita_{10} = \frac{15\,909}{40\,718 + 14\,735} = 0,29$$

Výpočet ukazatelů aktivity (vstupní hodnoty jsou v tis. Kč)

Tab. 1 Ukazatele aktivity

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Obrátka aktiv	2.11	1,26	1,37	1,3	1,29	1,13
Doba obratu aktiv (dny)	2.12	285	263	278	279	318
Doba obratu zásob (dny)	2.13	52	50	51	43	47
Doba obratu pohledávek (dny)	2.14	47	49	46	40	42
Doba obratu závazků (dny)	2.15	25	20	39	24	19

$$\text{Obrátka aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{06} = \frac{306\,968}{243\,372} = 1,26$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{07} = \frac{330\,622}{241\,219} = 1,37$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{08} = \frac{348\,549}{268\,792} = 1,29$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{09} = \frac{406\,365}{315\,377} = 1,29$$

$$\text{Obrátka aktiv}_{10} = \frac{406\,669}{359\,666} = 1,13$$

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{06} = \frac{243\,372 \cdot 360}{306\,968} = 285$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{07} = \frac{241\,219 \cdot 360}{330\,622} = 263$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{08} = \frac{268\,792 \cdot 360}{348\,549} = 278$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{09} = \frac{315\,377 \cdot 360}{406\,365} = 279$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{10} = \frac{359\,666 \cdot 360}{406\,669} = 318$$

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby}$$

$$Doba\ obratu\ zásob_{06} = \frac{44\,330 \cdot 360}{306\,968} = 52$$

$$Doba\ obratu\ zásob_{07} = \frac{45\,931 \cdot 360}{330\,622} = 50$$

$$Doba\ obratu\ zásob_{08} = \frac{49\,677 \cdot 360}{348\,549} = 51$$

$$Doba\ obratu\ zásob_{09} = \frac{48\,852 \cdot 360}{406\,365} = 43$$

$$Doba\ obratu\ zásob_{10} = \frac{53\,094 \cdot 360}{406\,669} = 47$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby}$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek_{06} = \frac{40\,082 \cdot 360}{306\,968} = 47$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek_{07} = \frac{45\,415 \cdot 360}{330\,622} = 49$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek_{08} = \frac{44\,606 \cdot 360}{348\,549} = 46$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek_{09} = \frac{45\,533 \cdot 360}{406\,365} = 40$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek_{10} = \frac{46\,886 \cdot 360}{406\,669} = 42$$

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby}$$

$$Doba\ obratu\ závazků_{06} = \frac{21\,077 \cdot 360}{306\,968} = 25$$

$$Doba\ obratu\ závazků_{07} = \frac{18\,748 \cdot 360}{330\,622} = 20$$

$$Doba\ obratu\ závazků_{08} = \frac{37\,601 \cdot 360}{348\,549} = 39$$

$$Doba\ obratu\ závazků_{09} = \frac{26\,706 \cdot 360}{406\,365} = 24$$

$$Doba\ obratu\ závazků_{10} = \frac{21\,841 \cdot 360}{406\,669} = 19$$

Výpočet ukazatelů finanční stability a zadluženosti (vstupní hodnoty jsou v tis. Kč)

Tab. 1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2006	2007	2008	2009	2010
Podíl VK na aktivech (v %)	2.17	63,32	69,61	70,54	64,82	58,52
Stupeň krytí stálých aktiv	2.18	1,47	1,63	1,65	1,47	1,36
Majetkový koeficient	2.19	1,58	1,44	1,42	1,54	1,71
Celková zadluženost (v %)	2.20	36,6	29,89	28,66	34,87	41,27
Zadluženost vlastního kapitálu (v %)	2.21	57,8	42,95	40,63	53,79	70,51
Úrokové zatížení (v %)	2.22	6,52	7,3	3,69	6,49	16,93
Úrokové krytí	2.23	15,33	13,7	27,13	15,42	5,9

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech}_{06} = \frac{154\,098}{243\,372} \cdot 100 = 63,32\%$$

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech}_{07} = \frac{167\,904}{241\,219} \cdot 100 = 69,61\%$$

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech}_{08} = \frac{189\,605}{268\,792} \cdot 100 = 70,54\%$$

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech}_{09} = \frac{204\,439}{315\,377} \cdot 100 = 64,82\%$$

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech}_{10} = \frac{210\,479}{359\,666} \cdot 100 = 58,52\%$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{06} = \frac{154\,098 + 6\,846 + 20\,785 + 1\,794}{125\,181} = 1,47$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{07} = \frac{167\,904 + 5\,489 + 12\,567 + 105}{113\,902} = 1,63$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{08} = \frac{189\,605 + 5\,451 + 6\,865 + 237}{122\,637} = 1,65$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{09} = \frac{204\,439 + 5\,122 + 45\,724 + 278}{174\,426} = 1,47$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv}_{10} = \frac{210\,479 + 4\,392 + 88\,251 + 303}{223\,107} = 1,36$$

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{06} = \frac{243\,372}{154\,098} = 1,58$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{07} = \frac{241\,219}{167\,904} = 1,44$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{08} = \frac{268\,792}{189\,605} = 1,42$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{09} = \frac{315\,377}{204\,439} = 1,54$$

$$\text{Majetkový koeficient}_{10} = \frac{359\,666}{210\,479} = 1,71$$

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Celková zadluženost}_{06} = \frac{89\,065}{243\,372} \cdot 100 = 36,6\%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{07} = \frac{72\,107}{241\,219} \cdot 100 = 29,89\%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{08} = \frac{77\,041}{268\,792} \cdot 100 = 28,66\%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{09} = \frac{109\,965}{315\,377} \cdot 100 = 34,87\%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{10} = \frac{148\,417}{359\,666} \cdot 100 = 41,27\%$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu}_{06} = \frac{89\,065}{154\,098} \cdot 100 = 57,8\%$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu}_{07} = \frac{72\,107}{167\,904} \cdot 100 = 42,95\%$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu}_{08} = \frac{77\,041}{189\,605} \cdot 100 = 40,63\%$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu}_{09} = \frac{109\,965}{204\,439} \cdot 100 = 53,79\%$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu}_{10} = \frac{148\,417}{210\,479} \cdot 100 = 70,51\%$$

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{06} = \frac{1\,245}{19\,086} \cdot 100 = 6,52\%$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{07} = \frac{1\,199}{16\,431} \cdot 100 = 7,3\%$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{08} = \frac{1\,282}{34\,777} \cdot 100 = 3,69\%$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{09} = \frac{1\,284}{19\,793} \cdot 100 = 6,49\%$$

$$\text{Úrokové zatížení}_{10} = \frac{1\,663}{9\,820} \cdot 100 = 16,93\%$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

$$\text{Úrokové krytí}_{06} = \frac{19\,086}{1\,245} = 15,33$$

$$\text{Úrokové krytí}_{07} = \frac{16\,431}{1\,199} = 13,7$$

$$\text{Úrokové krytí}_{08} = \frac{34\,777}{1\,282} = 27,13$$

$$\text{Úrokové krytí}_{09} = \frac{19\,793}{1\,284} = 15,42$$

$$\text{Úrokové krytí}_{10} = \frac{9\,820}{1\,663} = 5,9$$

Pyramidový rozklad ROE, logaritmická metoda

První úroveň rozkladu

Tab.1 Vstupní data pro výpočet 1. úrovně rozkladu ROE

	2006	2007	2008	2009	2010
ROE	8,63	8,05	14,36	7,54	3,23
Tržby (tis.Kč)	306 968	330 622	348 549	406 365	406 669
EAT (tis.Kč)	13 292	13 516	27 222	15 417	6 801

Tab. 2 První úroveň rozkladu za období 2006 - 2007

	a_{06}	a_{07}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/T	0,0433	0,0409	0,9441	-0,48%	3
T/A	1,2613	1,3706	1,0867	0,69%	2
A/VK	1,5793	1,4366	0,9097	-0,79%	1
Σ	x	x	x	-0,58%	X

Tab. 3 První úroveň rozkladu za období 2007 - 2008

	a_{07}	a_{08}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/T	0,0409	0,0781	1,9105	7,06%	1
T/A	1,3706	1,2967	0,9461	-0,60%	2
A/VK	1,4366	1,4176	0,9868	-0,15%	3
Σ	x	x	x	6,31%	x

Tab. 4 První úroveň rozkladu za období 2008 - 2009

	a_{08}	a_{09}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/T	0,0781	0,0379	0,4858	-7,64%	1
T/A	1,2967	1,2885	0,9937	-0,07%	3
A/VK	1,4176	1,5426	1,0882	0,89%	2
Σ	x	x	x	-6,82%	x

Tab. 5 První úroveň rozkladu za období 2009 - 2010

	a_{09}	a_{10}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/T	0,0379	0,0167	0,4408	-4,16%	1
T/A	1,2885	1,1307	0,8775	-0,66%	2
A/VK	1,5426	1,7088	1,1077	0,52%	3
Σ	x	x	x	-4,31%	x

Druhá úroveň rozkladu*Tab. 6 Vstupní data pro výpočet 2. úrovně rozkladu ROE*

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT (tis. Kč)	19086	16431	34777	19793	9820
EBT (tis. Kč)	17 841	15 232	33 495	18 509	8 157
EAT (tis. Kč)	13 292	13 516	27 222	15 417	6 801

Tab. 7 Druhá úroveň rozkladu za období 2006 - 2007

	a_{06}	a_{07}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/EBT	0,7450	0,8873	1,1910	0,0074%	2
EBT/EBIT	0,9348	0,9270	0,9917	-0,0003%	3
EBIT/T	0,0622	0,0497	0,7993	-0,0094%	1
Σ	x	x	x	-0,0024	x

Tab. 8 Druhá úroveň rozkladu za období 2007 - 2008

	a_{07}	a_{08}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/EBT	0,8873	0,8127	0,9159	-0,0051%	2
EBT/EBIT	0,9270	0,9631	1,0390	0,0022%	3
EBIT/T	0,0497	0,0998	2,0077	0,0401%	1
Σ	x	x	x	0,0372%	x

Tab. 9 Druhá úroveň rozkladu za období 2008 - 2009

	a_{08}	a_{09}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/EBT	0,8127	0,8329	1,0249	0,0014%	3
EBT/EBIT	0,9631	0,9351	0,9709	-0,0016%	2
EBIT/T	0,0998	0,0487	0,4882	-0,0399%	1
Σ	x	x	x	-0,0402%	x

Tab. 10 Druhá úroveň rozkladu za období 2009 - 2010

	a_{09}	a_{10}	Ia_i	ΔXa_i	pořadí
EAT/EBT	0,8329	0,8338	1,0010	0,0000%	3
EBT/EBIT	0,9351	0,8307	0,8883	-0,0031%	2
EBIT/T	0,0487	0,0241	0,4958	-0,0182%	1
Σ	x	x	x	-0,0212%	x

Údaje za odvětví dle Ministerstva průmyslu a obchodu ČR

Přehled hodnot ukazatelů finanční analýzy dosahovaných v odvětví: vydavatelství, tisk a rozmnožování nahranych nosičů

Tab. 1 Přehled hodnot ukazatelů finanční analýzy za odvětví

ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
ROA (v%)	6,38	7,61	5,89	8,7	3,75
ROE (v%)	6,48	8,96	7,04	10,7	3,51
Celková likvidita	1,38	1,26	1,24	1,54	1,91
Pohotová likvidita	1,04	0,91	0,94	1,26	1,47
Okamžitá likvidita	0,26	0,31	0,22	0,49	0,55
Obrátka aktiv	1,15	1,14	0,93	1,23	0,98
Podíl VK na aktivech (v%)	56,94	51,95	39,29	46,87	52,17

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu